Содержание

[Введение 3](#_Toc285660558)

[1 Инвестиции: сущность, источники, виды 5](#_Toc285660559)

[2 Значение инвестиций для развития экономики. Особенности инвестиционного процесса в России 17](#_Toc285660560)

[3 Мультипликатор инвестиций 22](#_Toc285660561)

[Заключение 26](#_Toc285660562)

[Список использованной литературы 28](#_Toc285660564)

# Введение

Инвестиции представляют собой одну из важнейших экономических категорий, определяющих развитие экономики. Являясь одним из важнейших компонентов ВНП, объём инвестиций достаточно сложно прогнозируется на макроуровне.

Инвестиции способствуют накоплению общественного капитала, внедрению достижений науки и техники, вследствие чего создаётся база для расширения производственных возможностей стран и их экономического роста.

От процесса инвестирования напрямую зависит создание новых рабочих мест, так как инвестиции определяют процесс расширенного воспроизводства.

Инвестиции играют важную роль как на макро-, так и на микро- уровне. Они определяют будущее страны в целом, отдельного субъекта хозяйствования и являются локомотивом в развитии экономики.

Сегодня инвестиционная политика нашего государства еще слаба, что обусловлено в основном незащищенностью расходов бюджета на инвестиционные цели.

Концепция мультипликатора помогает уяснить проблемы равновесия, связанные с соответствием между инвестициями и сбережениями.

Формирование благоприятного инвестиционного климата, т. е. хозяйственной среды, обусловливающей выгодность инвестиционного процесса, является одной из главных задач, стоящих перед правительствами развитых стран. Сегодняшнее благосостояние есть результат вчерашних инвестиций, а сегодняшние инвестиции закладывают основы будущего благосостояния общества.

Ведущая роль инвестиций в развитие экономики определяется тем, что благодаря им, осуществляется накопление капитала предприятий, а следовательно, создание базы для расширения производственных возможностей страны и экономического роста.

Несмотря на то, что инвестиции составляют относительно небольшую часть совокупных расходов, именно изменения данного компонента вызывают основные макроэкономические сдвиги.

Актуальность темы: основным источником инвестиций являются сбережения. Если сбережения превышают уровень инвестиций, то это оборачивается для общества социальным злом. Увеличение сбережений приводит к уменьшению текущего потребления, что ведет к падению доходов и прибыли предприятий, сокращаются инвестиции, падает объём национального производства. Поэтому основная задача государства: разработать эффективный механизм превращения сбережений в инвестиции.

Цель данной работы: изучить инвестиции как фактор экономического роста. Для этого необходимо рассмотреть экономическую сущность инвестиций и их виды, динамику ВВП, теорию мультипликатора, а также проблемы инвестиций в современной экономике России.

# 1 Инвестиции: сущность, источники, виды

Важнейшим элементом хозяйственной жизни и предметом экономической теории являются инвестиции. Они призваны воспроизводить и обновлять капитал.

Объективно необходимым звеном воспроизводственного процесса является замена изношенных основных средств новыми, которая осуществляется с помощью механизма аккумулирования амортизационных отчислений и их использование на приобретение нового оборудования и модернизацию действующих основных фондов. Вместе с тем существенное расширение производства может быть обеспечено только за счет новых вложений средств, направляемых как на создание новых производственных мощностей, так и на совершенствование, качественное обновление техники и технологии. Именно вложения, использованные для развития и расширения производства с целью извлечения дохода в будущем, составляют экономический смысл инвестиций.

Термин «инвестиция» происходит от латинского слова investire - облачать. В рамках централизованной плановой экономики он не использовался, а речь всегда шла о капитальных вложениях, т.е. затратах, направляемых на воспроизводство основных фондов, их увеличение и совершенствование. Под инвестициями понималось долгосрочное вложение капитала в различные отрасли экономики, иными словами, инвестиции отождествлялись с капитальными вложениями. С началом осуществления в наше стране рыночных преобразований точка зрения на содержание категории «инвестиции» изменилась, что нашло свое отражение в законодательстве.

Под инвестициями понимается совокупность затрат, реализуемых в форме целенаправленного вложения капитала на определенных срок в различные отрасли и сферы экономики, в объекты предпринимательской и других видов деятельности для получения прибыли (дохода) и достижения как индивидуальных целей инвесторов, так и положительного социального эффекта.[8]

Наиболее важными и существенными признаками инвестиций являются:

* осуществление вложений лицами (инвесторами), которые имеют собственные цели, не всегда совпадающие с общеэкономической выгодой;
* потенциальная способность инвестиций приносить доход;
* определенный срок вложения средств (всегда индивидуальный);
* целенаправленный характер вложения капитала в объекты и инструменты инвестирования;
* использование разных инвестиционных ресурсов, характеризующихся спросом, предложением и ценой, в процессе осуществления инвестиций;
* наличие риска вложения капитала.

Объектами инвестиционной деятельности являются вновь создаваемые и модернизируемые основные фонды и оборотные средства во всех отраслях хозяйства, ценные бумаги, целевые денежные вклады, научно-техническая продукция, интеллектуальные ценности, другие объекты собственности, а также имущественные права

Субъектами инвестиционной деятельности являются инвесторы, которые принимают решения о вложении собственных, заемных и привлеченных имущественных и интеллектуальных ценностей. Ими могут быть граждане, юридические лица, государства, в том числе и иностранные.

Реальные инвестиции *–* вложения, измеренные в ценах базового года. Цель – сравнения текущих инвестиций с инвестициями предшествующего периода.

Автономные инвестиции(независимые) – часть реальных инвестиций, которая не зависит от состояния национальной экономики.

Производные(зависимые) – затраты, объем которых зависит от состояния экономики.

Потребительские инвестиции *–* покупка товаров длительного пользования или недвижимости.[1]

Экономические инвестиции(инвестиции в бизнес) – реальное экономическое инвестирование, главная цель которого – извлечение прибыли. Экономическим инвестированием является любое вложение средств в реальные активы, связанное с производством товаров и услуг.

Средства, предназначенные для инвестирования, в своей подавляющей массе выступают в форме денежных средств. Кроме того, инвестиции могут осуществляться в натурально-вещественной (машины, оборудование, технологии, паи, акции, лицензии, любое другое имущества и имущественные права, интеллектуальные ценности) и смешанной формах.

Экономическая природа инвестиций состоит в опосредовании отношений, возникающих между участниками инвестиционного процесса по поводу формирования и использования инвестиционных ресурсов в целях расширения и совершенствования производства. Поэтому инвестиции как экономическая категория выполняют ряд важных функций, без которых невозможно развитие экономики. Они предопределяют рост экономики, повышают ее производственный потенциал.

На макроуровне инвестиции являются основой для осуществления политики расширенного воспроизводства, ускорения научно-технического прогресса, улучшения качества и обеспечения конкурентоспособности отечественной продукции, структурной перестройки экономики и сбалансированного развития всех отраслей, создания необходимой сырьевой базы промышленности, развития социальной сферы, решения проблем безработицы, охраны окружающей среды и т.д.

Исключительно важную роль играют инвестиции на микроуровне. Они необходимы для обеспечения нормального функционирования предприятия, стабильного финансового состояния и максимизации прибыли хозяйствующего субъекта. Без инвестиций невозможны обеспечение конкурентоспособности выпускаемых товаров и оказываемых услуг, преодоление последствий морального и физического износа основных фондов, приобретение ценных бумаг и вложение средств в активы других предприятий, осуществление природоохранных мероприятий и т.д.

Для осуществления инвестиционной деятельности как на макро-, так и на микроуровнях необходимо детально представлять существующие виды и типы инвестиций. Все инвестиции можно классифицировать по различным признакам.

В зависимости от объектов вложения капитала выделяют реальные и финансовые инвестиции. Под реальными инвестициями понимают вложения в основной капитал и на прирост материально-производственных запасов. Понятие применяется в экономическом анализе и, в частности, используется в системе национальных счетов ООН. Однако в условиях научно-технической революции наряду с увеличением вещественных элементов основного капитала быстро растут вложения в развитие духовных производительных сил, интеллектуальный потенциал становится наиболее активным элементом производства. В формировании материально-технической базы производства повышается роль научных исследований, квалификации, знаний и опыта работников. Накопление приобретает комплексный характер. Поэтому в современных условиях затраты на науку, образование, подготовку и переподготовку кадров по сути являются производительными инвестициями. Для характеристики реальных инвестиций применяются понятия «объем» и «норма» инвестиций. Объем инвестиций – это стоимостное выражение вкладываемого капитала, а норма инвестиций представляет собой отношение:

,



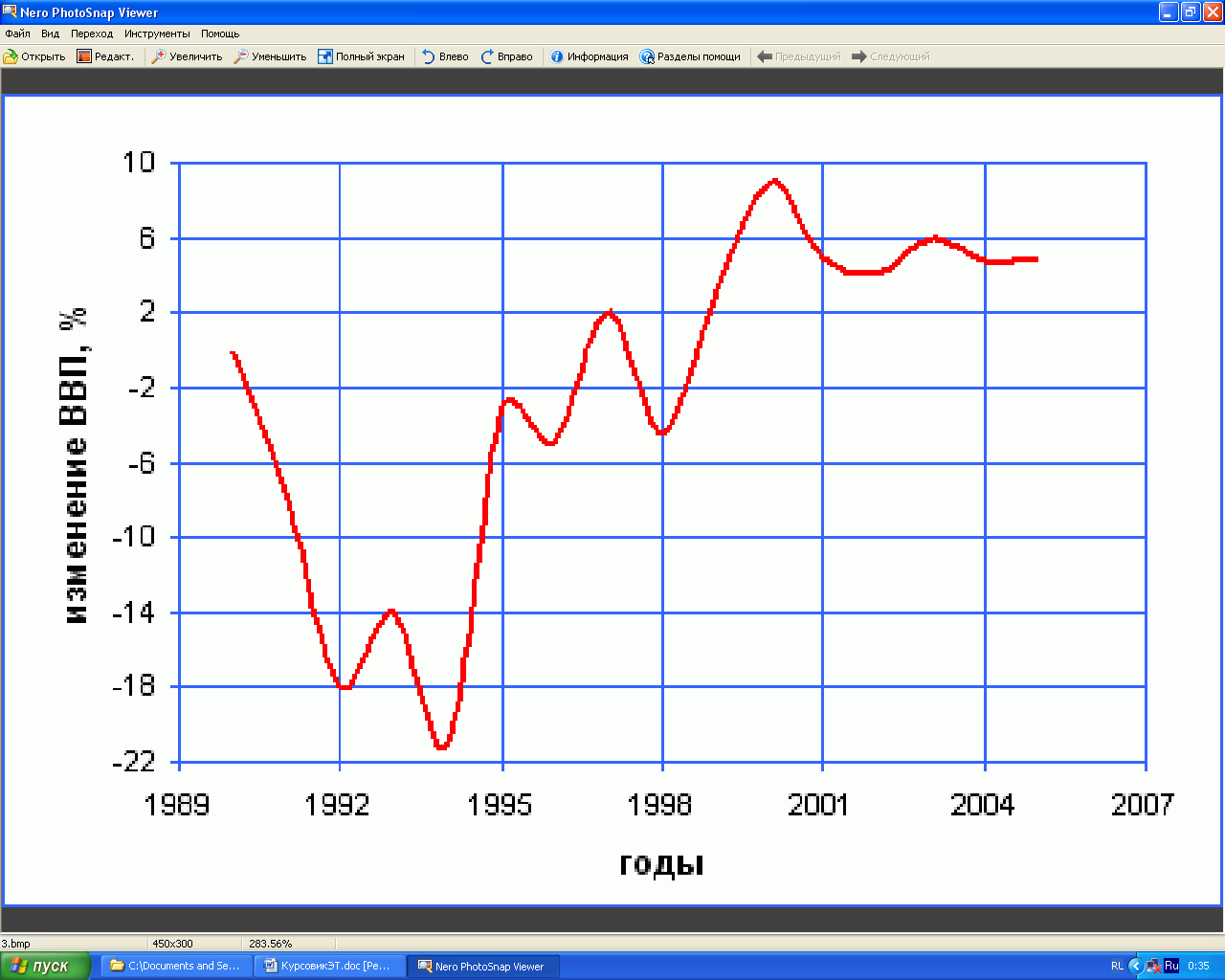
где:

Ни - норма инвестиций.[8]

Эффективность инвестиций характеризуется приростным коэффициентом капиталоемкости. Он обычно рассчитывается как отношение общих (валовых) инвестиций в основной капитал к приросту валового национального продукта (ВНП) за тот же период.

Инвестиции выступают важным фактором, воздействующим на рост валового национального продукта. Рост ВВП РФ показан на Рисунке 1.

Рис. 1. Динамика ВВП России



Следует отметить, что действие этого фактора не подчиняется какому-то строгому регламенту. Инвестиции весьма изменчивы, причем их изменчивость гораздо подвижнее, чем изменчивость валового национального продукта.

Рост реального или наличного накопленного капитала является основой повышения уровня благосостояния в индустриальных странах, поскольку производительность труда напрямую зависит от количества и качества имеющегося производственного аппарата, включающего прогрессивные технологии, виды материалов и энергии, интеллектуальный потенциал. В этом смысле сегодняшнее благосостояние есть результат вчерашних инвестиций, а сегодняшние инвестиции закладывают основы будущего благосостояния общества.

Отсюда следует то важное обстоятельство, что обществу постоянно приходится решать проблему выбора между потреблением сегодняшним и завтрашним. Чем большую часть произведенного сегодня общество инвестирует, тем богаче оно окажется завтра, и, наоборот. Вот почему государство заинтересовано в том, чтобы постоянно поддерживать необходимый уровень инвестиций и оптимальное соотношение между их видами.

Финансовые инвестиции – это вложение капитала в различные финансовые инструменты, прежде всего в ценные бумаги, а также в активы других предприятий. При их осуществлении инвестор увеличивает свой финансовый капитал, получая дивиденды и другие доходы. Финансовые инвестиции имеют либо спекулятивный характер, либо ориентированы на долгосрочные вложения. Спекулятивные финансовые инвестиции имеют целью получение инвестором дохода в конкретном периоде времени. Долгосрочные финансовые инвестиции в основном преследуют стратегические цели инвестора и связаны с участием в управлении предприятием, в которое вкладывается капитал.

По приобретаемому инвестором праву собственности инвестиции подразделяются на прямые и портфельные. Прямые инвестиции – это иностранные вложения капитала, обеспечивающие контроль инвестора над зарубежными предприятиями или компаниями. (В международной практике применяются разные подходы к определению прямых инвестиций. Так, по определению МВФ, инвестиции считаются прямыми при наличии у иностранного инвестора не менее 25% акций предприятия).

Портфельные инвестиции – это иностранные вложения капитала в акции зарубежных предприятий (без приобретения контрольного пакета), облигации и другие ценные бумаги иностранных государств, международных валютно-кредитных организаций с целью получения повышенного дохода на капитал за счет налоговых льгот, изменения валютного курса и т.п. Портфельные в отличие от прямых инвестиций не дают права участия в управлении предприятием.

По периоду инвестирования различают долгосрочные и краткосрочные. Долгосрочные инвестиции – это вложения средств (на период от трех и более лет) в крупные объекты с целью выполнения государственных программ развития рыночной инфраструктуры и поощрения экспорта. Приоритет при осуществлении долгосрочных инвестиций отдается тем секторам экономики, которые имеют стратегическое значение для инвестора. Как правило, долгосрочные инвестиции не приносят сиюминутной выгоды, а ориентированы на окупаемость в будущем. Именно такие инвестиционные проекты требуют составления и тщательной переработки бизнес-план.

Краткосрочные инвестиции – это вложения средств (на период от одного года), ориентированных на получение дохода в ближайшем будущем. Это инвестиции в обновление и модернизацию производства, в торговлю, сферу обслуживания и др. Краткосрочные инвестиции ориентированы в первую очередь на технологическую перестройку производства в связи с меняющимся потребительским спросом населения.

По региональному признаку выделят внутренние (отечественные) и внешние (зарубежные) инвестиции. Внутренние инвестиции осуществляются в объекты инвестирования, находящиеся внутри страны; внешние инвестиции – в объекты инвестирования, находящиеся за ее пределами. Сюда же относится приобретение различных финансовых инструментов: акций зарубежных компаний или облигаций других государств.

По формам собственности используемого инвестором капитала инвестиции подразделяют на частные, государственные, иностранные и совместные. Частные инвестиции представляют собой вложения капитала физическими и юридическими лицами негосударственной формы собственности. К государственным инвестициям относят вложения капитала, осуществляемые центральными и местными органами власти и управления за счет бюджетов, внебюджетных фондов и заемных средств, а также вложения, осуществляемые государственными предприятиями за счет собственных и заемных средств. Иностранные инвестиции – вложения капитала нерезидентами (как юридическими, так и физическими лицами) в объекты и финансовые инструменты другого государства. Совместные инвестиции осуществляются совместно субъектами страны и иностранных государств.

А также существуют инвестиции расширения и обновления. Инвестиции расширения – это затраты, связанные со строительством новых и расширением уже действующих производственных фондов. Источником инвестиций расширения является вновь созданная стоимость, или национальный доход. Предприниматели осуществляют эти инвестиции за счет собственной прибыли (самофинансирование) и за счет привлеченных заемных средств. Под инвестициями обновления понимаются затраты, связанные с восстановлением и обновлением уже действующих производственных фондов. Источником этих инвестиций являются амортизационные отчисления. Причем следует заметить, что в последнее время доля амортизации в общем объеме инвестиций постоянно растет. Это объясняется ужесточением конкуренции и необходимостью ускоренного обновления оборудования в условиях современной НТР.[8]

Основной источник инвестиций – сбережения, или непотребленная часть совокупного дохода национальной экономики (людей, предприятий, государства). Этот нерастраченный доход помещается в различные финансовые институты – банки, ассоциации сбережений и займов, фонды и т.п., которые в свою очередь предоставляют займы предпринимателям для приобретения ими капитальных или других ресурсов. Частные лица могут размещать свои сбережения, непосредственно покупая акции корпораций, облигации и другие ценные бумаги либо вновь выпускаемые, либо уже имеющиеся в обращении. Кроме того, частные лица вкладывают свои сбережения в пенсионные, инвестиционные и другие фонды, которые в большинстве своем также покупают ценные бумаги, т.е. инвестируют аккумулированные средства.

Субъекты сбережений и инвесторы представляют собой различные группы, планирующих свои сбережения и инвестиции на разных основаниях. В этом, по мнению кейнсианцев, проблема инвестиций и сбережений, которые, по определению, должны равняться друг другу, но в реальности не совпадают. Между ними существует определенный разрыв, обусловливающий макроэкономическое неравновесие. Для того, чтобы проследить почему это происходит, необходимо рассмотреть, чем определяются спрос и предложение инвестиций.

Согласно классической теории, объем планируемых в национальной экономике инвестиций функционально связан с величиной реальной процентной ставки. Так, с понижением ставки процента в результате роста предложения денег снижаются и издержки на инвестиции, и предприятия начинают больше инвестировать, и, наоборот, повышение ставки приводит к сокращению инвестиций. Суть этой зависимости состоит в том, что фирмы постоянно планируют осуществление инвестиций, как в основной капитал, так и в товарно-материальные ценности. Источниками инвестиций могут быть как собственные средства, т.е. часть прибыли, так и заемные средства – кредиты финансовых учреждений. Но каковы бы ни были источники инвестирования, приобретение элементов капитала или товарно-материальных ценностей всегда связано с оценкой альтернативной стоимости инвестиций. Для выбора инвестиционного варианта предприятие должно сопоставить доходность инвестиций по каждому варианту с нормой банковского процента.[7]

Кроме того, альтернативная стоимость инвестиций зависит от источника получения заемных средств. В условиях получения одинакового процента вне зависимости от источника финансирования, имеет место следующая зависимость: при прочих равных условиях, чем ниже альтернативная стоимость инвестиций, тем выше планируемый уровень инвестиций предприятий.

В результате общий спрос на инвестиционные товары можно определить как сумму всех инвестиционных решений фирм той или иной национальной экономики. Таким образом, кривая на инвестиции может быть построена путем расположения всех инвестиционных проектов по нисходящей в зависимости от ожидаемой нормы чистой прибыли (Рис.2).

По оси абсцисс расположены различные возможные значения «цен» инвестиций (ставка процента *r*), а соответствующие величины спроса на инвестиционные товары (*I)* откладываются по оси ординат.

Из этой модели инвестиций следует несколько важных выводов.

Во-первых, из графика видно, что инвестиции выгодны только до того момента, когда ставка процента равна ожидаемой норме чистой прибыли.

Во-вторых, меняя предложение денег, государство может изменять ставку процента, изменяя в необходимом направлении уровень расходов на инвестиции. Повышение ставки процента приведет при прочих равных условиях к осуществлению только высокоприбыльных инвестиционных проектов, т.е. к общему сокращению инвестиций. В случае снижения ставки процента становятся выгодными и те инвестиционные решения, которые имеют низкую норму ожидаемой прибыли. Соответственно увеличивается совокупный спрос на инвестиции.

При фиксированном предложении денег в стране на величину инвестиций будет влиять изменение уровня цен. Это происходит вследствие действия эффекта процентной ставки, описанного выше. Рост уровня цен увеличивает количество денег, которые потребители и предприниматели должны иметь на руках, что приводит к повышению процентной ставки, а в итоге – к сокращению инвестиций. И наоборот, более низкий уровень цен понижает ставку процента и тем самым увеличивает инвестиционный спрос.

Сдвиги кривой спроса на инвестиции происходят под влиянием всех факторов, которые могут, так или иначе, повлиять на ожидаемую прибыль. Основными из них являются следующие:

Рис.2. График кривой спроса на инвестиции

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Ожидаемая норма прибыли**  **и ставка процента** | **16** |  |  | |  |  |  |  |  | |  |
| **14** |  |  | |  |  |  |  |  | |  |
| **12** |  |  | |  |  |  |  |  | |  |
| **10** |  |  | |  |  |  |  |  | |  |
| **8** |  |  | |  |  |  |  |  | |  |
| **6** |  |  | |  |  |  |  |  | |  |
| **4** |  |  | |  |  |  |  |  | |  |
| **2** |  |  | |  |  |  |  |  | |  |
|  | **0** | **5** | | **10** | | | **15** | | | **20** | |
|  | **Инвестиции** | | | | | | | | | | |

* ожидания предпринимателей – прогнозы будущей конъюнктуры рынка (объем спроса на товары, уровень цен, изменения в экономике, политике, демографии и т.п.). Оптимистические ожидания сдвигают кривую инвестиционного спроса вправо, а неблагоприятные – влево;
* уровень налогообложения, поскольку при принятии инвестиционных решений предприниматели рассчитывают ожидаемую прибыль после уплаты налогов. Рост налоговых ставок, вызывая снижение доходности, уменьшит спрос на инвестиции (сдвиг кривой влево), и наоборот;
* издержки на основной капитал, его ремонт и обслуживание (включая стоимость сырья, материалов, топлива и энергии, заработной платы и т.п.). Так, с возрастанием этих расходов будет снижаться ожидаемая норма чистой прибыли, а кривя спроса на инвестиции сместиться влево;
* научно-технический прогресс, а именно создание новой прогрессивной техники и технологии, новых видов товаров и услуг и т.д. Достижения в этих областях служат дополнительным стимулом для расширения инвестиций, т.к. могут увеличить норму прибыли либо за счет производительности оборудования, либо за счет высокой рентабельности товаров.

Основываясь на рассмотренную выше зависимость инвестиций от ставки процента, делается вывод, что ставка ссудного процента может выполнять функцию связующего звена между сбережениями и инвестициями.

Нужно заметить, что инвестиции будут приносить фирме дополнительную выручку, если с их помощью она сможет реализовать свою продукцию на большую сумму. Это означает, что очень важным фактором инвестиций является совокупный выпуск продукции (или валовой продукт) и соответственно выручка. Инвестиции, таким образом, зависят от выручки, которая в свою очередь определяется состоянием общеэкономической активности. Некоторые исследования показывают, что колебания выпуска продукции влияют на динамику инвестиций в течение деловых циклов.

# 2 Значение инвестиций для развития экономики. Особенности инвестиционного процесса в России

От модернизации экономики на современной технологической основе зависит не только будущее России, но и её статус как промышленной державы. Основная проблема - обеспечение устойчивого экономического роста. Удвоение ВВП к 2010 году ­­– цель, которая объективно требует всё больших усилий и трудно достижима, – продолжает рассматриваться руководством страны как главная задача. Поэтому особо остро стоит вопрос о поиске инвестиционного механизма. Отсюда вытекает необходимость масштабных притоков инвестиций – отечественных и иностранных.

Одна из важнейших проблем реформирования российской экономики - привлечение иностранных инвестиций. Учитывая серьезное технологическое отставание российской экономики по большинству позиций, России необходим иностранный капитал, который мог бы способствовать развитию отечественных инвестиций. При этом иностранные инвесторы ориентируются на инвестиционный климат России, который служит для указания на эффективность вложений в стране. Поступление иностранных инвестиций по основным странам приведены в Таблице 1.

Этап экономического роста в России в 2000-2006г. характеризовался быстрым наращиванием экспорта и капиталовложений, началом многих инвестиционных проектов, повышением производительности труда.

В период экономической стабилизации после 2000г. объем иностранных инвестиций остался практически неизменным, не превышая в среднем 4–4,5 млрд. долларов США в год, что составляет 0,4–0,5% доли глобальных потоков (для сравнения: доля Китая составляет почти 10% и продолжает расти). Но, по сравнению, с прошедшими годами можно наблюдать тенденции к заметному росту объема иностранных инвестиций.

Таблица 1

**ПОСТУПЛЕНИЕ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В РФ ПО ОСНОВНЫМ СТРАНАМ** [9]

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 2003 | | 2004 | | 2005 | |
| Страны | млн дол. США | % | млн дол. США | % | млн дол. США | % |
| **Всего инвестиций** | 29699 | 100 | 40509 | 100 | 53651 | 100 |
| *в том числе из стран:* |  |  |  |  |  |  |
| Люксембург | 2240 | 7,5 | 8431 | 20,8 | 13841 | 25,8 |
| Германия | 4305 | 14,5 | 1733 | 4,3 | 3010 | 5,6 |
| Великобритания | 4620 | 15,6 | 6988 | 17,3 | 8588 | 16,0 |
| Швейцария | 1068 | 3,6 | 1558 | 3,8 | 2014 | 3,7 |
| США | 1125 | 3,8 | 1850 | 4,6 | 1554 | 2,9 |
| Франция | 3712 | 12,5 | 2332 | 5,8 | 1428 | 2,7 |

Основными факторами, обусловившими повышение инвестиционной активности в последние годы, являются:

* сохранение высоких цен мирового рынка на энергоресурсы и металлы;
* улучшение финансового положения предприятий;
* рост спроса на отечественные инвестиционные товары при высоком уровне цен на аналогичные импортные товары;
* увеличение инвестиционных ресурсов населения;
* снижение процентных ставок рефинансирования Банка России;
* формирование позитивного инвестиционного имиджа РФ.

Основные факторы, сдерживающие инвестиционную активность в настоящее время:

* высокая зависимость национального хозяйства, государственных финансов и платежного баланса от внешнеэкономической конъюнктуры при существующей структуре ВВП;
* избыточные административные барьеры для предпринимателей;
* недостаточная правовая защита отечественных и иностранных инвесторов, слабая правоприменительная практика;
* достаточно высокая цена коммерческого кредитования, несмотря на заметное снижение ставок на финансовом рынке;
* отсутствие эффективных механизмов трансформации сбережений населения в инвестиции;
* недостаточный уровень развития фондового рынка.

Базовый закон 2000г. ”Об иностранных инвестициях в Российской Федерации” предусматривает возможность предоставления льгот по крупным инвестициям и “приоритетным проектам”. Однако получить льготы практически нереально из-за отсутствия подзаконных актов.

Привлечение иностранных инвестиций тесно связано с региональными проблемами. В России возможности экономической регионализации и ресурсы до сих пор должным образом не задействованы. Именно недостаточный учет региональных факторов стал одной из основных причин низкой результативности рыночных реформ. Отсюда вытекает недостаточная конкурентоспособность экономики.

Проблема конкурентоспособности является многоуровневой. Но особого внимания заслуживает уровень, имеющий отраслевой и региональный характер, который особенно важен для России в связи с обширностью ее территории и многообразием условий. Вследствие отсутствия достаточно внятной региональной политики усиливается неравномерность регионального распределения иностранного капитала, что и отражено в Таблице 2.

Таблица 2

**ПОСТУПЛЕНИЕ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ ПО СБЪЕКТАМ РФ** (в %) [9]

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **2003 г.** | **2004 г.** | | **2005 г.** |
| Российская Федерация | 100,0 | 100,0 | | 100,0 |
| *в том числе по Федеральным округам* |  | |  | |
| Северо-Западный | 4,0 | 7,1 | | 6,5 |
| Центральный | 52,7 | 44,6 | | 53,9 |
| Сибирский | 7,2 | 7,8 | | 12,6 |
| Южный | 2,3 | 1,7 | | 1,8 |
| Поволжский | 3,2 | 5,9 | | 4,1 |
| Уральский | 8,5 | 3,5 | | 6,7 |
| Дальневосточный | 9,6 | 12,5 | | 11,1 |

В территориальном распределении иностранного капитала, как и в отраслевом, немалую роль играют интересы инвесторов. Они вкладывают капитал с целью скорейшего получения максимально возможной прибыли и направляют его в крупные города с развитым производственным потенциалом и рыночной инфраструктурой. Прежде всего, это Москва, Санкт-Петербург и Екатеринбург.

Потребность России в инвестициях нарастает. Ситуация такова, что пауза в инвестиционном процессе может обернуться для России не только потерями темпов развития. При высоком уровне износа основного капитала прекращение обновления производства грозит самому существованию предприятий.

По расчетам Российского союза промышленников и предпринимателей, для устойчивого роста отечественной промышленности на уровне 7-8% в год необходимы ежегодные инвестиции в размере 100 млрд. долларов.[11] Именно такие вложения позволят промышленным предприятиям осуществить реструктуризацию производства и провести замену оборудования. Для этого необходимо повысить привлекательность российского инвестиционного климата, что увеличит долю инвестиций иностранных компаний и поможет частично вернуть вывезенный российский капитал.

Однако наше правительство выдвигает предложение о создании фонда государственных инвестиций. В государственном бюджете планируется создание инвестиционного фонда, с помощью которого возможно финансирование проектов в области инфраструктуры, наукоемкого производства и промышленности, подтолкнув, таким образом, экономический рост.

# 3 Мультипликатор инвестиций

Теория динамики инвестиций базируется на принципе мультипликатора. Эта концепция помогает уяснить проблемы равновесия, связанные с соответствием между инвестициями и сбережениями.

Наиболее отчетливо концепция макроэкономики Дж. Кейнса нашла выражение в представлении о мультипликационном эффекте, или мультипликаторе. В переводе с английского мультипликатор (multiplier) означает множитель, а мультипликационный эффект как умножающий, расширяющий результат. Хотя термин «мультипликатор» впервые был введен английским экономистом Р Каном в 1931 г. для характеристики государственных затрат на общественные работы, приводящих к мультипликативному, расширяющему объему занятости, тем не менее теоретическое обоснование и развитие идея мультипликатора получила в трудах именно Дж. Кейнса.

Необходимо обратить внимание на то, что идея мультипликатора возникла в связи с попыткой найти выход из той экономической ситуации, когда возникла в период Великой депрессии 30-х годов. Практические мероприятия, предпринятые правительством США во главе с президентом Ф. Резувельтом по организации общественных работ, способствовали увеличению занятости и уменьшению безработицы. Опираясь на этот опыт, Дж. Кейнс выдвинул концепцию о возможности и необходимости государственного регулирования экономики в противовес классической теории об автоматической регуляции рынка. В отличие от кратковременных спадов, возникавших и раньше, Великая депрессия показала, что глубокий спад невозможно преодолеть без вмешательства государства, изменения его фискальной (налоговой) и монетарной (денежно-кредитной) политики. [8]

Дж. Кейнс уточнил сущность мультипликативного эффекта. Прежде всего, происхождение этого эффекта обусловлено спецификой взаимосвязи между величиной располагаемого дохода и объемом потребления, а именно предельной склонностью к потреблению (МРС). Предельная склонность к потреблению определяет поведение потребителей таким образом, что в случае сокращения реального дохода они снижают свое потребление в той же пропорции. Подобные действия потребителей усиливают последствия любого рода изменений величины плановых инвестиций. Так, если величина реальных плановых инвестиций падает в первом цикле на 100 млн. ден. ед., то следствием этого является сокращение доходов работающих в строительстве, которые в соответствие с предельной склонностью к потреблению (предположительно равной 0,75) сокращают объем расходов на собственное потребление на 75 млн. ден. ед. (второй цикл). На эту же сумму теряют доход все те, кто обеспечивал строителей потребительскими благами. Соответственно и их потребление снижается на 0,75, или 56250тыс. ден. ед. (75млн \* 0,75). К тому времени, когда указанный процесс повториться неопределенно большое число раз (циклов), величина совокупных расходов (инвестиции плюс потребление) сократиться на сумму, в четыре раза превосходящую первоначальное уменьшение инвестиций. [10]

Следовательно, мультипликатор может быть вычислен как:

* коэффициент, отражающий зависимость изменения чистого национального продукта (ЧНП) от изменения инвестиций:

изменение ЧНП = мультипликатор \* изменение в инвестициях;

* величина, обратная предельной склонности к потреблению.

мультипликатор = = ,

где  *MPS* – предельная склонность к сбережению,

*МРС* – предельная склонность к потреблению.

Явление мультипликатора связано с тем, что, во-первых, для экономики характерны повторяющиеся, непрерывные потоки доходов и расходов, где расходы одних экономических субъектов являются доходами других. Во-вторых, любое изменение дохода повлечет за собой изменения и в потреблении, и в сбережениях в том же направлении, что и изменение дохода, при этом пропорциональность потребления и сбережений сохраняется при любом изменении дохода. Отсюда логически вытекает вывод о том, что исходное изменение величины расходов порождает своего рода цепную реакцию, которая хотя и затухает с каждым последующим циклом, но приводит к многократному изменению ЧНП.

Понятие мультипликатора может создать впечатление, что этот эффект положительно сказывается на экономике и следует стремиться к увеличению его значения. Однако, необходимо учитывать и обратные последствия мультипликативного эффекта – так называемый парадокс бережливости*.* Суть его состоит в том, что любое уменьшение совокупных расходов, в частности инвестиций, приведёт к многократным, умноженным на мультипликатор, потерям для общества, т.е. снижению ЧНП. Таким образом, парадокс состоит в том, что попытки общества больше сберегать могут фактически привести к тому же или даже меньшему объёму сбережений. Поэтому для обеспечения стабильности экономики желательно иметь оптимальный (не столь высокий) уровень мультипликатора.

Увеличение объёмов инвестиций приводит к росту доходов в отраслях, производящих капитальные блага, и это обстоятельство вызывает увеличение потребительских расходов. Следовательно, увеличение инвестиций ведет к росту потребительского дохода. Однако это может в свою очередь вызвать дальнейший рост инвестиций. Увеличение инвестиций на базе прироста дохода сопровождается эффектом акселерации, или ускорения.

Процесс наращивания дохода может (по крайней мере, на короткое время) перейти границы, воздвигаемые мультипликатором. Это объясняется взаимодействием мультипликатора и акселератора. Первоначально происходит самостоятельное (автономное) возрастание инвестиций. Это приводит к увеличению дохода в умноженном размере в соответствии с величиной мультипликатора. Указанное увеличение дохода может, однако, вызвать дальнейшее увеличение инвестиций.

При расширении производства потребительских товаров должны соответственно увеличиться амортизационные отчисления, т.е. потребленный основной капитал. Но чтобы это происходило, в производстве должен появиться новый, добавочно примененный основной капитал. И стоимость нового основного капитала во много раз больше не только прироста амортизации, но и объема прироста потребительских товаров.

Таким образом, эффект акселерации состоит в следующем: увеличение доходов, потребления (к данному году) сопряжено с намного большим возрастанием инвестиций.

Концепция мультипликатора-акселератора помогает уяснить проблемы равновесия, связанные с соответствием между инвестициями и сбережениями. Таким образом, владея этими теориями можно более осмысленно разрабатывать экономическую политику государства, а также прогнозировать экономическую активность на различных фазах цикла. Среди прочего это способствует повышению эффективности инвестирования, снижению потерь факторов производства и повышению производительности их использования. [6]

# Заключение

### Инвестиции зависят от сбережений, а сбережения, в свою очередь, зависят от дохода. Изменение дохода к изменению первоначальных инвестиций, называется мультипликатором. Теория мультипликатора используется экономистами для обоснования идеи государственного вмешательства в экономику. Аргументация такова: в результате государственного регулирования (прямого – через инвестиции или косвенного – через фискальную политику), увеличивается потребительский спрос, который мультиплицирует новый спрос на товары и услуги, что в конечном счете, приводит к росту национального дохода.

В экономике России сложилась непростая ситуация, когда амбициозные задачи поддержания высоких темпов экономического роста, диверсификации производства и повышение конкурентоспособности отечественных товаров пока не могут быть в полной мере подкреплены соответствующей динамикой инвестиций. Сегодня требуются устойчивые долгосрочные темпы прироста инвестиций в основной капитал с тем, чтобы не просто восстановить необходимый их запас в экономике, но и провести их всеобъемлющую модернизацию, обеспечив возможности выпуска конкурентоспособной отечественной продукции. Необходима четкая экономическая политика активного стимулирования инвестиционного процесса и координация усилий государства и бизнеса в реализации поставленной цели с жестко определенными взаимными обязательствами и конкретными результатами, которые, должны быть получены в итоге совместных действий.

Россия остро нуждается в фондах финансирования для своих инфраструктурных проектов. Эксперты предсказывают, что в ближайшие 7­–10 лет ожидается значительный рост прямых иностранных инвестиций, причем к 2010 году ежегодные притоки превысят 1 трлн. долларов. А в связи с проведением в Сочи зимних Олимпийских Игр 2014 года, уже сегодня значительные иностранные инвестиции начали поступать в нашу страну.

В настоящее время важным фактором ускорения экономического роста становится совместная работа власти, бизнеса и общества в области усиления предпринимательской активности, улучшения инвестиционного климата.

Фактором повышения инвестиционной ответственности институтов государства должно стать внесение изменений в бюджетное законодательство в целях обеспечения обязательности выплат, использующихся для финансирования социальных мероприятий.

Решению региональных проблем во многом способствовало бы построение общегосударственной системы постоянного мониторинга инвестиционного климата регионов. При нынешнем положении дел невозможно дать его однозначную оценку и постоянно отслеживать динамику.

Одним из главных направлений политики в области привлечения иностранных инвестиций и регулирования их территориального размещения должно стать усиление социальной направленности, ориентация на создание новых рабочих мест.

Государственная инвестиционная политика сейчас направлена на то, чтобы обеспечить инвесторов всеми необходимыми условиями для работы на российском рынке, и потому в перспективе мы можем рассчитывать на изменение ситуации в российской экономике.

# Список использованной литературы

1. Бард В. С. Финансово-экономический комплекс: теория и практика в условиях реформирования российской экономики. М: Финансы и статистика, 1998. - 304 с.
2. Василевский З. Инвестиционный рейтинг российских регионов. 1996-1997 годы // Эксперт.- 1997.- 47с.
3. Зубко Н.М. Экономическая теория – Мн.: «НТЦ АПИ», 1998.-311с.
4. Иностранные инвестиции в России современное состояние и перспективы / Под ред. И.П. Фаминского- М.:Международные отношения, 1998.
5. Камински M. Прямые иностранные инвестиции // Финансы и кредит.- 5.
6. Кондратенко Е. Инвестиционные ресурсы - проблемы аккумуляции М., Ж. Экономист, 7, 1998 г.
7. Николаева И.П. Экономическая теория: - Учебник – М.: Финстатинформ, 1997.-232с.
8. Носова С.С. Экономическая теория: Учеб. для вузов – М.: Гуманит. Изд. центр ВЛАДОС, 2000.-520с.
9. Российский статистический ежегодник: стат.сб./Госкомстат России, 2006.
10. Рузавин Г. И. Основы рыночной экономики: Учебн. Пособие для вузов. – М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 1996 – 423с.
11. Современная Россия. Информационно-аналитический портал. –
12. Стреликов Ф.Ф. Современная экономика. Общедоступный курс. Ростов-на-Дону, изд. «Феникс», 1998-608с.
13. http//www.nasledie.ru
14. http://www.gks.ru
15. http://www.infostat.ru