# 

# ВВЕДЕНИЕ

Необходимым условием развития экономики страны является высокая инвестиционная активность. Она достигается посредством роста объемов реализуемых инвестиционных ресурсов и наиболее эффективного их использования в приоритетных сферах материального производства и социальной сферы. Инвестиции формируют производственный потенциал на новой научно-технической базе и предопределяют конкурентные позиции стран на мировых рынках. При этом далеко не последнюю роль для многих государств, особенно вырывающихся из экономического и социального неблагополучия, играет привлечение иностранного капитала в виде прямых капиталовложений, портфельных инвестиций и других активов.

На данный момент российская экономика переживает кризис, что сказывается во всех сферах жизни россиян и, в первую очередь, на социальной сфере, что в свою очередь вызывает социальную напряженность в обществе. Правительство всеми силами пытается преодолеть этот кризис. В помощь государству в преодолении экономического кризиса призваны инвестиции. Инвестиции предназначены для поднятия и развития производства, увеличения его мощностей, технологического уровня.

Проблема инвестиций в нашей стране настолько актуальна, что разговоры о них не утихают. Эта проблема актуальна, прежде всего, тем, что на инвестициях в России можно нажить огромное состояние, но в то же время боязнь потерять вложенные средства останавливает инвесторов. Российский рынок - один из самых привлекательных для иностранных инвесторов, однако, он также и один из самых непредсказуемых.

Таким образом, актуальность темы исследования определяется необходимостью коренных преобразований в сфере регулирования инвестиционной деятельности.

Инвестиции – процесс, затрагивающий интересы не только государства, но и частных компаний, и отдельных лиц. Поэтому, регулируя инвестиционную деятельность, государство должно соблюдать интересы всех участников данного процесса, что в частности, способствует привлечению иностранного и частного капитала в развитие экономики страны и снижает возможные финансовые риски, связанные с инвестированием экономики России в настоящий период.

В течение длительного времени, несмотря на развитие гражданского, финансового, банковского права, отношения, возникающие в сфере инвестиционной деятельности, в Российской Федерации не подвергались углубленному научно-правовому анализу. В области научной деятельности до недавних пор проблема правового регулирования инвестиционной деятельности была объектом исследования, преимущественно, ученых-экономистов. Так, значительная доля исследований в области изучения инвестиционных отношений до сих пор принадлежала экономистам, которые помимо разрешения чисто экономических вопросов, связанных с использованием инвестиций пытались предложить пути реформирования правового регулирования инвестиционной деятельности в Российской Федерации. Изучению проблем регулирования инвестиционной деятельности посвящены работы таких ученых, как В.Н Студенцов, С.И. Сыпченко, Г. Тотевосян, Е.Г. Улыбышева и др.

Объектом исследования являются общественные отношения, возникающие в сфере инвестиционной деятельности и формирования инвестиционного климата в РФ.

Целью данной работы является рассмотрение вопроса об инвестиционном климате в России.

Исходя из цели работы, в ней будут решены следующие задачи:

1. определить понятие инвестиций;
2. рассмотреть сущность инвестиционного климата в современной России;
3. выявить проблемы, существующие в этой области и определить пути их решения.

# При исследовании своей темы я использовала экономико-статистические и аналитические методы.

# ГЛАВА 1 ЭКОНОМИЧЕСКОЕ СОДЕРЖАНИЕ ИНВЕСТИЦИЙ И ИХ ОСНОВНЫЕ КЛАССИФИКАЦИИ

## Экономическое содержание инвестиций

«Инвестиции» - слово иностранного происхождения (от лат. investire, нем. investition), в переводе - «долгосрочное вложение капитала в какие-либо предприятия с целью получения прибыли».

Процессы экономического обновления и роста обуславливаются качеством инвестиций и скоростью их осуществления, а также их размерами и структурой.

Создание капитала и обеспечение конкурентоспособности товаропроизводителей на внешних и внутренних рынках невозможны без инвестиций. Исключительно за счет инвестирования совершаются процессы структурного и качественного обновления мирового товаропроизводства и рыночной инфраструктуры. Чем интенсивней реализовывается инвестирование, тем быстрее происходит воспроизводственный процесс, тем активнее происходят эффективные рыночные преобразования.

Перед объективной необходимостью активизации инвестиционной деятельности на создание конкурентоспособных хозяйственных систем, модернизацию и реконструкцию действующих структур, обеспечение диверсификации капитала в направлении социально ориентированных структурных преобразований в сегодняшнее время поставлены многие страны мира.

Инвестиции выполняют главную роль, как на макро, так и на микро уровне. Они являются одним из основных факторов развития экономики, а также определяют будущее страны в целом, отдельного субъекта, предприятия.

Инвестиции - это обмен определенной сегодняшней стоимости на, возможно неопределенную, будущую стоимость. [4, 157]

Термин «инвестиции» появился в отечественной экономике сравнительно недавно. Ранее использовалось понятие "валовые капитальные вложения", означающее единовременные совокупные затраты на воспроизводство основных фондов.

Инвестиции - более широкое понятие, чем капитальные вложения. В качестве инвестиций могут выступать [13, 19]:

1) денежные средства, целевые банковские вклады, паи, акции, облигации и другие ценные бумаги;

2) движимое и недвижимое имущество (здания, сооружения, машины, оборудование, транспортные средства, вычислительная техника и др.);

3) объекты авторского права, лицензии, патенты, ноу-хау, программные продукты, технологии и другие интеллектуальные ценности;

4) права пользования землей, природными ресурсами, а также любым другим имуществом или имущественные права.

Наиболее важными и существенными признаками инвестиций являются:

- потенциальная способность инвестиций приносить доход;

- осуществление вложений лицами (инвесторами), которые имеют собственные цели, не всегда совпадающие с общеэкономической выгодой;

- определенный срок вложения средств;

- целенаправленный характер вложения капитала в объекты и инструменты инвестирования;

- использование разных инвестиционных ресурсов, характеризующимся спросом, предложением и ценой в процессе осуществления инвестиций;

- наличие риска вложения капитала.

Инвестиции в широком понимании, представляют собой вложения средств и ресурсов с целью последующего их увеличения и получения экономического эффекта, либо иного запланированного результата (социального, экологического и других эффектов). Поэтому такие вложения должны осуществляться на условиях платности, срочности и возвратности.

Инвестиции на макро уровне призваны обеспечить:

* + осуществление политики расширенного воспроизводства и ускорение научно-технического прогресса;
  + реформирование отраслевой структуры общественного производства и сбалансированное развитие как отраслей, производящих продукцию, так и сырьевых отраслей;
  + повышение качества продукции;
  + улучшение структуры внешнеторговых операций;
  + решение социальных и экологических проблем;
  + решение проблем обеспечения обороноспособности страны и др.

В микроэкономическом масштабе инвестиции необходимы в первую очередь для обеспечения нормального функционирования предприятия в будущем. Они необходимы для того, чтобы обеспечить:

* + расширение производства;
  + предотвращение морального и физического износа основных фондов и повышение технического уровня производства;
  + повышение качества продукции предприятия;
  + осуществление мероприятий по охране окружающей среды;
  + достижение других целей предприятия.

Инвестиционная деятельность представляет собой процесс, который охватывает: вложение инвестиций или инвестирование; совокупность практических действий юридических лиц, граждан и государства по реализации инвестиций.

Понятие инвестирование находится в тесном взаимодействии с понятием финансирование, так как использование средств предполагает их предварительное образование. [12, 121] Под финансированием понимается предоставление капитала для формирования имущества, формирования финансовых средств, а под инвестированием - их использование.

Объектами инвестиционной деятельности могут быть вновь создаваемые и модернизируемые основные фонды и оборотные средства, ценные бумаги, целевые денежные вклады, научно-техническая продукция, другие объекты собственности, а также имущественные права и права на интеллектуальную собственность. Субъектами инвестиционного процесса являются: инвесторы, заказчики, исполнители работ, пользователи объектов инвестиционной деятельности, поставщики.

Таким образом, инвестиции представляют собой вложения средств и ресурсов с целью последующего их увеличения и получения экономического эффекта, либо иного запланированного результата (социального, экологического и других эффектов). Инвестиции как экономическая категория выполняют важные функции роста отечественной экономики. В макроэкономическом масштабе сегодняшние инвестиции закладывают основы завтрашнего роста производительности труда и более высокого благосостояния населения.

1.2 Основные классификации инвестиций

Инвестиции - сравнительно новая категория для российской экономики. В рамках централизованной плановой системы использовалось понятие “валовые капитальные вложения”, под которыми понимались все затраты на воспроизводство основных фондов, включая затраты на их полное восстановление. Они и рассматривались как понятие, тождественное инвестициям.

С принятием в 1999 г. Закона Российской Федерации “Об инвестиционной деятельности в РСФСР” под инвестициями стали понимать денежные средства, целевые банковские вклады, паи, акции и другие ценные бумаги, технологии, машины, оборудование, лицензии, в том числе и на товарные знаки, кредиты, любое другое имущество или имущественные права, интеллектуальные ценности, вкладываемые в объекты предпринимательской и другие виды деятельности в целях получения прибыли (дохода) и достижения положительного социального эффекта. А под инвестиционной деятельностью, в соответствии с законом, стали понимать любую форму вложения капитала.

В основном инвестиции классифицируют относительно объекта приложения, характера использования и фактора времени. [13, 20]

Относительно объекта приложения:

1. Инвестиции в имущество (материальные инвестиции). Под материальными инвестициями понимают инвестиции, которые прямо участвуют в производственном процессе (например, инвестиции в оборудование, здания, запасы материалов).
2. Финансовые инвестиции — вложения в финансовое имущество, приобретение прав на участие в делах других фирм и деловых прав (например, приобретение акций, других ценных бумаг).
3. Нематериальные инвестиции — инвестиции в нематериальные ценности (например, инвестиции в подготовку кадров, исследования и разработки, рекламу и др.).

Представляется, что все инвестиции относительно объекта приложения можно разделить на два вида: портфельные и реальные, где:

Портфельные — вложения в ценные бумаги с целью последующей игры на изменение курса и (или) получение дивиденда, а также участия в управлении хозяйствующим субъектом; формирование портфеля происходит путем приобретения ценных бумаг и других активов. Портфель - совокупность собранных воедино различных инвестиционных ценностей, служащих инструментом для достижения конкретной инвестиционной цели вкладчика. В портфель могут входить ценные бумаги одного типа (акции) или различные инвестиционные ценности (акции, облигации, сберегательные и депозитные сертификаты, залоговые свидетельства, страховые полисы и др.).

Прямые (реальные) инвестиции - вложения частной фирмы или государства в производство какой либо продукции.

Реальные инвестиции состоят из двух различных компонентов. Первый из них - это инвестиции в основной капитал, то есть приобретение вновь произведённых капитальных благ, таких как производственное оборудование, компьютеры и здания производственного назначения. Второй компонент - инвестиции в товарно-материальные запасы (оборотный капитал), которые представляют собой накопление запасов сырья, подлежащего использованию в производственном процессе, или нереализованных готовых товаров. Коммерческие товарно-материальные запасы считаются составной частью общей величины запасов капитала в экономической системе; они столь же необходимы, как и капитал в форме оборудования, зданий производственного назначения.

Также реальные инвестиции можно разделить на внутренние и внешние:

- внутренние — это вложение средств хозяйствующего субъекта в собственные факторы производства за счет собственных источников финансирования;

- внешние — это вложение средств инвестиционных институтов в факторы производства, нуждающегося в инвестициях хозяйствующего субъекта.

По характеру использования:

1. первичные инвестиции, или нетто-инвестиции, осуществляемые при основании или при покупке предприятия;
2. инвестиции на расширение (экстенсивные инвестиции), направляемые на расширение производственного потенциала;
3. реинвестиции, т. е. использование свободных доходов, полученных в результате реализации инвестиционного проекта, путем направления их на приобретение или заготовление новых средств производства с целью поддержания состава основных фондов предприятия;
4. инвестиции на замену, в результате которых имеющееся оборудование заменяется новым;
5. инвестиции на рационализацию, направляемые на модернизацию технологического оборудования или технологических процессов;
6. инвестиции на изменение программы выпуска продукции;
7. инвестиции на диверсификацию, связанные с изменением номенклатуры изделий, созданием новых видов продукции и организацией новых рынков сбыта;
8. инвестиции на обеспечение выживания предприятия в перспективе, направляемые на НИОКР, подготовку кадров, рекламу, охрану окружающей среды;
9. брутто-инвестиции, состоящие из нетто-инвестиций и реинвестиций.
10. рисковые инвестиции, или венчурный капитал - инвестиции в форме выпуска новых акций, производимые в новых сферах деятельности, связанных с большим риском. Венчурный капитал инвестируется в несвязанные между собой проекты в расчете на быструю окупаемость вложенных средств. Такие капиталовложения, как правило, осуществляются путем приобретения части акций предприятия-клиента или предоставления ему ссуд, в том числе с правом конверсии последних в акции. Рисковое вложение капитала обусловлено необходимостью финансирования мелких инновационных фирм в областях новых технологий.

Рисковый капитал сочетает в себе различные формы приложения капитала: ссудного, акционерного, предпринимательского. Он выступает посредником в учредительстве стартовых наукоемких фирм.

По фактору времени:

1. краткосрочные инвестиции - вложения на период до одного года;
2. среднесрочные – вложения капитала на период от одного до трех лет;
3. долгосрочные инвестиции - вложения капитала на период от трех и более лет (как правило, они осуществляются в форме капитальных вложений);
4. аннуитет - инвестиции, приносящие вкладчику определенный доход через регулярные промежутки времени. В основном, это вложения средств в пенсионные и страховые фонды. Страховые компании и пенсионные фонды выпускают долговые обязательства, которые их владельцы хотят использовать на покрытие непредвиденных расходов в будущем.

В условиях высокой инфляции указанная выше градация по срокам вложения несколько видоизменяется. В частности, в России в 1990-е гг. сроки вложения капитала на период свыше года зачастую рассматривались как долгосрочные, учитывая высокий уровень инфляции.

Существуют и другие критерии классификации инвестиций.

По соотношению к росту прибыльности инвестиции подразделяют на:

1. пассивные инвестиции (поддержание производства);
2. активные инвестиции (расширение производства).

По характеру инноваций (нововведений) принято различать:

1. экстенсивные инвестиции - расширение на прежней технической основе);
2. интенсивные инвестиции - расширение на новой технической основе.

Форма собственности инвесторов разделяет инвестиции на:

1. государственные инвестиции - вложения капитала, осуществляемые центральными и местными государственными органами власти и управления за счет бюджетов, внебюджетных фондов и заемных средств, а также предприятиями государственной формы собственности за счет собственных и заемных средств;
2. частные инвестиции - понимают вложения средств частных инвесторов: граждан и предприятий негосударственной формы собственности;
3. иностранные инвестиции - вложения капитала нерезидентами (как юридическими так и физическими лицами) в объекты и финансовые инструменты других государств;
4. совместные инвестиции (субъектов Российской Федерации и иностранных государств);

По рискам различают:

1. агрессивные - инвестиции с высокой степенью риска. Они характеризуются высокой прибыльностью и низкой ликвидностью;
2. умеренные инвестиции отличаются средней (умеренной) степенью риска при достаточной прибыльности и ликвидности вложений;
3. консервативные инвестиции представляют собой вложения пониженного риска, характеризующиеся надежностью и ликвидностью.

Таким образом, существует множество классификаций инвестиций в зависимости от критерия, взятого за основу анализа.

# ГЛАВА 2 ПОЛИТИКА ГОСУДАРСТВА В АКТИВИЗАЦИИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

# 2.1 Инвестиционная ситуация в РФ. Инвестиционный климат в РФ

Готовность инвесторов к вложению капитала в экономику той или иной страны зависит от существующего в ней инвес­тиционного климата.

Инвестиционный климат - это совокупность политических, экономических, юридических, социальных, бытовых, климатических, природных, инфраструктурных и других факторов, которые предопределяют степень риска капиталовложений и возможность их эффективного использования. [4, 157] В настоящее время инвестиционный климат в России является недостаточно благоприятным для полномасштабного привлечения инвестиций.

Понятие «инвестиционный климат» отражает степень благоприятности ситуации, складывающейся в той или иной стране (регионе, отрасли), по отношению к инвестициям, которые могут быть сделаны в страну (регион, отрасль). Оценка инвестиционного климата основывается на анализе факторов, определяющих инвестиционный климат и способствующих экономическому росту. Обычно применяются выходные параметры инвестиционного климата в стране (приток и отток капитала, уровень инфляции и процентных ставок, доля сбережений в ВВП), а также входные параметры, определяющие значения выходных, характеризующие потенциал страны по освоению инвестиций и риск их реализации. В их числе: природные ресурсы и состояние экологии; качество рабочей силы; уровень развития и доступность объектов инфраструктуры; политическая стабильность и предсказуемость, вероятность возникновения форс-мажорных обстоятельств; макроэкономическая стабильность: состояние бюджета, платежный баланс, государственный, в том числе внешний долг; качество государственного управления, политика центральных и местных властей; законодательство, полнота и качество в плане регулирования экономической жизни, степень либеральности; уровень соблюдения законности и правопорядка, преступность и коррупция; защита прав собственности, уровень корпоративного управления; обязательность партнеров при исполнении контрактов; качество налоговой системы и уровень налогового бремени; качество банковской системы и других финансовых институтов; доступность кредитования; открытость экономики, правила торговли с зарубежными странами; административные, технические, информационные и другие барьеры входа на рынок; уровень монополизма в экономике.

Традиционно принято считать, что главные конкурентные преимущества России - это богатые природные ресурсы, высокий уровень образования и сильный интеллектуальный потенциал.

В отношении качества рабочей силы необходимо трезво оценивать нашу конкурентоспособность. Сравнительная интегральная оценка качества рабочей силы, которую швейцарский институт Beri ежегодно определяет для 49 стран, характеризует Россию как страну не очень благоприятную для размещения производства, на рубеже с группой стран не подходящих для размещения какого-либо производства. [20] Вопреки распространенному мнению о дешевизне российской рабочей силы, соотношение зарплаты и производительности труда российских рабочих проигрывает аналогичному показателю во многих странах, составляя 1/5 от максимального уровня. Трудовая дисциплина по отношению к труду оценивается в 1/3 от возможного максимального уровня. Весьма ограниченное количество трудящихся обладает квалификацией и культурой производства, необходимыми для современного компьютеризированного производства.

Что касается инфраструктуры, то она обычно оценивается как явная слабость. Необъятные просторы оборачиваются значительными транспортными издержками, что снижает привлекательность регионов, удаленных от рынков сырья и сбыта. Отсутствие современной инфраструктуры значительно увеличивает величину необходимых первоначальных затрат.

Политическая стабильность и предсказуемость представляют одно из самых уязвимых мест российского инвестиционного климата.

Отмечаются успехи России в продвижении рыночных реформ, особенно заметные в сравнении с тем, что было 7-10 лет назад. Однако до эффективной рыночной экономики еще далеко.

Макроэкономические показатели весьма напряженные, но в целом более или менее стабильные. Негативное влияние на инвестиционный климат оказывает слабость государства, неэффективность его усилий по защите прав собственности, обеспечению исполнения обязательств по контрактам, борьбе с коррупцией и преступностью.

Значительные препятствия для инвестиций составляют неплатежи, распространение бартера, ненадежность банковской системы.

Налоговая система признается неудовлетворительной, прежде всего с точки зрения практики взыскания налогов и защиты прав налогоплательщиков.

Притоку в инвестиционную сферу частного национального и иностранного капитала препятствуют политическая нестабильность, инфляция, несовершенство законодательства, неразвитость производственной и социальной инфраструктуры, недостаточное информационное обеспечение. Взаимосвязь этих проблем усиливает их негативное влияние на инвестиционную ситуацию. Слабый приток прямых иностранных инвестиций в российскую экономику объясняется разногласиями между исполнительной и законодательной властями, Центром и объектами Федерации, наличием межнациональных конфликтов в самой России и войн непосредственно на ее границах, социальной напряженностью (забастовки, недовольство широких слоев общества ходом реформ), разгулом преступности и бессилием властей, неблагоприятным для инвесторов законодательством, инфляцией, спадом производства и др.

Российское правительство в последние годы проявляло в отношении зарубежных компаний скорее двойственность, чем радушие. Официальная политика предписывает оказывать поддержку прямым зарубежным инвестициям, но на практике зарубежные фирмы испытывают невероятные трудности, пытаясь вложить капитал в российскую экономику. Российское законодательство нестабильно, коммерческая деятельность наталкивается на множество бюрократических препятствий, а, кроме того, складывается впечатление, что многие российские политики просто боятся прямых зарубежных инвестиций. Некоторые в России убеждены, что иностранные инвестиции это не более чем «надувательство», и зарубежные компании откровенно эксплуатируют российскую экономику.

Оценивая инвестиционный климат России в целом по международным стандартам, используя такие критерии, как политическая и социальная стабильность, динамизм экономического роста, степень либерализации внешнеэкономической сферы, наличие развитой промышленной инфраструктуры, банковской системы и системы телекоммуникаций, наличие рынка относительно дешевой квалифицированной рабочей силы и другое, можно констатировать, что практически по всем этим параметрам Россия уступает большинству стран мира.

2.2 Препятствия на пути инвестиций

Основным сдерживающим фактором является отсутствие стабильной, учитывающей международную практику правовой базы, регулирующей деятельность отечественного и иностранного капитала. Постоянные изменения в законодательстве, регулирующем внешнеэкономическую деятельность, и многочисленные подзаконные акты в сочетании с правовым нигилизмом в значительной степени затрудняют деятельность иностранных предпринимателей на территории России. Определенную тревогу у иностранных инвесторов вызывает рост социальной напряженности в связи с ухудшением материального положения значительной части населения России. Социальная стабильность является важным фактором инвестиционного климата и обязательным условием проведения любых радикальных экономических преобразований. На динамику оттока и притока инвестиций отрицательное влияние оказывает неразвитая инфраструктура, в том числе связь, система телекоммуникаций, транспорт и гостиничное хозяйство, т.е. отсутствие условий, привычных для большинства цивилизованных бизнесменов.

Многие крупные инвесторы, реально сознавая все негативные последствия региональной дезинтеграции России, отрицательно относятся к сепаратистским настроениям, которые присущи некоторым руководителям регионов, краев и областей.

Весьма негативным фактором, влияющим на инвестиционный климат, являются коррупция и криминализация отдельных сфер коммерческой деятельности, которые поразили многие звенья внешнеэкономических связей России.

Неблагоприятно на состояние инвестиционного климата в России влияют следующие факторы:

1. отсутствие научно-обоснованной экономической и социальной концепции развития страны;
2. правовая нестабильность, сопровождающаяся постоянным принятием новых законодательных актов;
3. неэффективное земельное законодательство;
4. высокий уровень инфляции, нестабильность обменного курса рубля;
5. низкий уровень развития рыночной инфраструктуры;
6. изношенность производственной и транспортной инфраструктуры;
7. непрогнозируемость таможенного режима;
8. слабое информационное обеспечение иностранных инвесторов о возможных объемах, отраслевых и региональных направлениях инвестирования;
9. сильная бюрократизация страны, коррупция, преступность и др.

Также следует заметить, что весьма негативное влияние на инвестиционный климат в России оказал финансовый кризис 2008г, который подорвал доверие к России со стороны многих инвесторов капитала.

На состоянии инвестиционной сферы негативно сказывается отсутствие эффективного механизма государственного воздействия на инвестиционную деятельность, а также механизмов взаимодействия участников инвестиционного процесса с целью более полного использования экономических стимулов для развития инвестиционной деятельности. Не дали должных результатов меры по активизации инвестиционной деятельности, предпринимаемые на всех уровнях власти. Попытки правовой регламентации инвестиционного процесса начала - середины 90-х годов еще не получили логического продолжения, в связи с чем законодательная база инвестиционной деятельности является в настоящее время во многом несовершенной. Инвестиционное законодательство не отражает современный уровень развития рыночных отношений и является несистемным. Осложняющим фактором для целей развития инвестиционной деятельности является отсутствие продуманной системы организационных мер по развитию инвестиционной деятельности, как на федеральном уровне, так и на уровне субъектов РФ.

## 2.3 Иностранные инвестиции в экономике РФ.

Иностранные инвестиции - в российском законодательстве под иностранными инвестициями понимаются все виды имущественных и интеллектуальных ценностей, вложенных иностранными инвесторами в объекты предпринимательской и иных видов деятельности с целью получения прибыли. [21]

В Российской Федерации инвестиции могут осуществляться путем:

- создания предприятий с долевым участием иностранного капитала (совместных предприятий);

- создания предприятий, полностью принадлежащих иностранным инвесторам, их филиалов и представительств;

- приобретения иностранным инвестором в собственность предприятий, имущественных комплексов, зданий, сооружений, долей участий в предприятиях, акций, облигаций и других ценных бумаг;

- приобретение прав пользования землей и иными природными ресурсами, а также иных имущественных прав;

- предоставления займов, кредитов, имущества и имущественных прав и т.п.

В настоящее время правовое регулирование иностранных инвестиций на территории России определяет Федеральный закон «Об иностранных инвестициях в РФ».

Доля иностранных инвестиций составляет лишь несколько процентов от ВВП России. Однако их значение гораздо выше, чем значение внутренних инвестиций. Вместе с иностранными инвестициями привлекаются также современные технологии, новые методы управления компаниями, высококвалифицированные менеджеры. Вырастает квалификация рабочей силы.

Иностранные инвестиции в большинстве случаев дополняют, реже замещают внутренние инвестиции. При совместном инвестировании возникает достаточно сложная задача координации прямых внутренних и прямых иностранных инвестиций. Решить эту задачу призвана государственная политика, направленная на привлечение прямых иностранных инвестиций, создание благоприятного налогового климата и принятие мер по снижению коррупции при административных процедурах сопровождения коммерческой деятельности [7, 112].

Структура поступлений иностранных инвестиций имеет следующий вид. Прямые инвестиции (стратегические) - вложение свободных денежных средств в акционерный капитал компании, дающее право на участие в управлении. Задача инвестора - повысить эффективность работы компании с тем, чтобы получить более высокий доход на инвестиции. Портфельные инвестиции - вложение денежных средств в акции с целью получения дохода за счет роста их курсовой стоимости и/или получения дивидендов. Возвратные инвестиции - кредиты, выдаваемые инвесторами компании.

Создаваемые в России благоприятные условия для иностранных инвестиций в экономику Российской Федерации позволили привлечь инвесторов со своими капиталами. За последние годы иностранные инвестиции в экономику Российской Федерации достигли заметных размеров. Инвестиционная привлекательность России выросла с 5 до 21 процента за два года. [22] Правда, по качеству вкладов они разнятся. Однако одно дело - вложения прямых инвестиций непосредственно в создание промышленных предприятий по выпуску продукции и товаров народного потребления, и совсем другое дело - скупка по дешевке ваучеров и акций у рабочих действующих предприятий.

Иностранный капитал может иметь доступ во все сферы экономики (за исключением тех, которые находятся в государственной монополии) без ущерба для национальных интересов. Отраслевые ограничения должны распространяться только на прямые иностранные инвестиции. Их приток следует ограничить в отрасли, связанные с непосредственной эксплуатацией национальных природных ресурсов (например, добывающие отрасли, вырубка леса, промысел рыбы), в производственную инфраструктуру (энергосети, дороги, трубопроводы и т.п.), телекоммуникационную и спутниковую связь. Подобные ограничения закреплены в законодательствах многих развитых стран, в частности США. В перечисленных отраслях целесообразно использовать альтернативные прямым инвестициям формы привлечения иностранного капитала. Это могут быть зарубежные кредиты и займы. Несмотря на то, что они увеличивают бремя государственного долга, привлечение их было бы оправданным, во-первых, с точки зрения соблюдения национальных интересов и, во-вторых - быстрая окупаемость капиталовложений в названные сферы.

Как показывает мировой опыт, привлечение зарубежных инвестиций положительно влияет на экономику принимающих стран. Рациональное использование зарубежных капиталовложений способствует развитию производства, передаче передовых технологий, созданию новых рабочих мест, росту производительности труда, повышению конкурентоспособности продукции на мировом рынке, развитию отсталых регионов и др.

Проанализируем деятельность иностранного капитала в России:

1) По видам инвестиций. (табл. 1)

Таблица 1 - Поступление иностранных инвестиций по типам

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 2000 | | 2005 | | 2006 | | 2007 | | 2008 | |
|  | $ млн. США | В % к итогу | $ млн. США | В % к итогу | $ млн. США | В % к итогу | $ млн. США | В % к итогу | $ млн. США | В % к итогу |
| всего инвестиций | 10958 | 100 | 53651 | 100 | 55109 | 100 | 120941 | 100 | 103769 | 100 |
| в том числе: | | | | | | | | | | |
| прямые инвестиции | 4429 | 40,4 | 13072 | 24,4 | 13678 | 24,8 | 27797 | 23,0 | 27027 | 26,0 |
| из них: | | | | | | | | | | |
| взносы в капитал | 1060 | 9,7 | 10360 | 19,3 | 8769 | 15,9 | 14794 | 12,2 | 15883 | 15,3 |
| кредиты, полученные от зарубежных совладельцев организаций | 2738 | 25,0 | 2165 | 4,0 | 3987 | 7,1 | 11664 | 9,7 | 9781 | 9,4 |
| прочие прямые  инвестиции | 631 | 5,7 | 547 | 1,1 | 922 | 1,8 | 1339 | 1,1 | 1195 | 1,1 |
| портфельные инвестиции | 145 | 1,3 | 453 | 0,8 | 3182 | 5,8 | 4194 | 3,5 | 1415 | 1,4 |
| из них: | | | | | | | | | | |
| акции и паи | 72 | 0,7 | 328 | 0,6 | 2888 | 5,2 | 4057 | 3,4 | 1126 | 1,1 |
| долговые ценные бумаги | 72 | 0,6 | 125 | 0,2 | 294 | 0,6 | 128 | 0,1 | 618 | 0,6 |
| в том числе векселя | 1 | 0,0 | 121 | 0,2 | 93 | 0,2 | 125 | 0,1 | 168 | 0,2 |
| прочие инвестиции | 6384 | 58,3 | 40126 | 74,8 | 38249 | 69,4 | 88950 | 73,5 | 75327 | 72,6 |
| из них: | | | | | | | | | | |

Продолжение таблицы 1

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| торговые кредиты | 1544 | 14,1 | 6025 | 11,2 | 9258 | 16,8 | 14012 | 11,6 | 16168 | 15,6 |
| прочие кредиты | 4735 | 43,2 | 33745 | 62,9 | 28458 | 51,6 | 73765 | 61,0 | 57895 | 55,8 |
| в том числе на срок: |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| до 180 дней | 2042 | 18,6 | 2656 | 4,9 | 3057 | 5,5 | 3429 | 2,8 | 6617 | 6,4 |
| свыше 180 дней | 2693 | 24,6 | 31089 | 58,0 | 25401 | 46,1 | 70336 | 58,2 | 51278 | 49,4 |
| прочее | 105 | 1,0 | 356 | 0,7 | 533 | 1,0 | 1173 | 0,9 | 1264 | 1,2 |

В таблице приведены все виды вложения имуществен­ных и интеллектуальных ценностей иностранными инвесто­рами в объекты предпринимательской и других видов дея­тельности на территории России с целью получения последу­ющего дохода.

Как видно из таблицы, прямые инвестиции в период с 2000 по 2008 года сократились и составляют в 2008 г. 26,0%, в то время как в 2000 г. на них приходилось 40,4% всех инвестиций. В 2008 году общее количество инвестиций составило $103769 млн. Иностранные инвесторы стремятся вложить капитал главным образом в форме кредитов с про­центами и в ценные бумаги. [19]

2) Из каких государств преиму­щественно привлекаются иностранные инвестиции в Рос­сийскую экономику, инвесторы каких государств предпочи­тают использовать благоприятные условия инвестирования в России. (табл. 2)

Таблица 2 - Объем иностранных инвестиций в экономике России по основным странам-инвесторам, $ млн. США

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | Накоплено на конец 2008г. | | В том числе | | | Поступило  в 2008г. |
| всего | в % к итогу | прямые | порт- фельные | прочие |
| Всего инвестиций | 264599 | 100 | 122392 | 5627 | 136580 | 103769 |

Продолжение таблицы 2

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| из них по основным странам-инвесторам | 226203 | 85,5 | 101523 | 5271 | 119409 | 83353 |
| в том числе: Кипр | 56902 | 21,5 | 40732 | 1728 | 14442 | 19857 |
| Нидерланды | 46346 | 17,5 | 35931 | 41 | 10374 | 14542 |
| Люксембург | 34402 | 13,0 | 1217 | 273 | 32912 | 7073 |
| Соединенное Королевство (Великобритания) | 30811 | 11,6 | 4647 | 2339 | 23825 | 14940 |
| Германия | 17425 | 6,6 | 7275 | 26 | 10124 | 10715 |
| Ирландия | 9662 | 3,7 | 480 | 0,4 | 9182 | 2903 |
| Франция | 9542 | 3,6 | 1927 | 1 | 7614 | 6157 |
| США | 8769 | 3,3 | 3193 | 662 | 4914 | 2773 |
| Виргинские острова (Брит.) | 8267 | 3,1 | 5470 | 200 | 2597 | 3529 |
| Япония | 4077 | 1,6 | 651 | 1 | 3425 | 864 |

Основными инвесторами капитала в экономику России являются промышленно развитые страны. Основные страны-инвесторы в 2008г. - Кипр, Соединенное Королевство (Великобритания), Нидерланды, Германия, Люксембург, Франция, Виргинские (Британские) острова. На долю этих стран приходилось 77,0% общего объема накопленных иностранных инвестиций, 79,4% общего объема накопленных прямых иностранных инвестиций. [19] Значительная часть иностранных финансовых ресурсов из-за рубежа представляет собой ранее вывезенные из страны капиталы, контролируемые российским бизнесом. В 2008г. в экономику России поступило 103,8 млрд.долларов иностранных инвестиций, что на 14,2% меньше, чем в 2007 году. В I квартале 2008г. поступило иностранных инвестиций 17,3 млрд.долларов США (на 29,9% меньше соответствующего периода предыдущего года), во II квартале - 29,3 млрд.долларов США (меньше на 18,0%), в III квартале - 29,2 млрд.долларов США (больше на 6,1%), в IV квартале - 28,0 млрд.долларов США (меньше на 15,2 %).

Наибольший удельный вес в накопленном иностранном капитале приходился на прочие инвестиции, осуществляемые на возвратной основе - 51,6% (на конец 2007г. - 50,2%), доля прямых составила 46,3% (46,7%), портфельных - 2,1% (3,1%). [19]

Динамика накопленного иностранного капитала в период с 2007 по 2008 г.г. показана на рисунке 1.



Рисунок 1 – Динамика накопленного иностранного капитала, %

Как показывает мировой опыт, привлечение зарубежных инвестиций положительно влияет на экономику принимающих стран. Рациональное использование зарубежных капиталовложений способствует развитию производства, передаче передовых технологий, созданию новых рабочих мест, росту производительности труда, повышению конкурентоспособности продукции на мировом рынке, развитию отсталых регионов и др.

Кроме того, привлечение иностранного капитала и создание совместных предприятий расширяют налогооблагаемую базу и могут стать важным дополнительным источником формирования доходной части государственного бюджета.

1. По видам экономической деятельности.

Основной объем прямых инвестиций по-прежнему достается сектору нефти и газа. В частности, началась добыча нефти на российских месторождениях проекта «Сахалин-1» - одном из крупнейших российских проектов, осуществляемых с участием иностранных инвестиций. Капитальные вложения в разработку всех месторождений проекта оцениваются свыше 12 млрд. долл. Крупные зарубежные вложения работают и в проекте «Сахалин-2». Штокмановское газоконденсатное месторождение в Баренцевом море также готовится к освоению на принципах соглашения о разделе продукции с иностранными инвесторами. Все это не удивительно, поскольку российский нефтегазовый сектор требует совершенствования методов добычи и освоения новых месторождений, что не может не привлекать иностранных инвесторов [15, 54].

Однако анализ деятельности иностранного капитала в России, к сожалению, свидетельствует о том, что пока зарубежные капиталовложения не стали катализатором экономического роста даже в тех отраслях, регионах и областях России, где его концентрация особенно велика.

В то же время, в последние годы идет более активная, чем раньше, иностранная экспансия в несырьевые секторы российской промышленности, в средние по масштабу предприятия и проекты в потребительском секторе и торговые сети. Больше всего иностранных средств было направлено в сферу обрабатывающих производств ($ 33914 млн) и оптовой и розничной торговли ($23905 млн.). Также зарубежные вложения направлялись в сферу операций с недвижимым имуществом ($15378 млн.), сферу добычи полезных ископаемых ($12396 млн.). (табл. 3)

Таблица 3 - Иностранные инвестиции по видам экономической деятельности, млн. долл. США

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 2008г. | | Накоплено на конец 2008г. | |
| Поступило | Погашено  (выбыло) | всего | в %  к итогу |
| Всего | 103769 | 67954 | 264599 | 100 |
| в том числе: сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство | 862 | 467 | 1827 | 0,7 |
| рыболовство, рыбоводство | 27 | 56 | 139 | 0,1 |
| добыча полезных ископаемых | 12396 | 5000 | 50235 | 19,0 |
| обрабатывающие производства | 33914 | 19770 | 79254 | 30,0 |

Продолжение таблицы 3

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| производство и распределение электроэнергии, газа и воды | 3394 | 317 | 4448 | 1,7 |
| строительство | 3387 | 968 | 7391 | 2,8 |
| оптовая и розничная торговля; ремонт автотранспортных средств, мотоциклов, бытовых изделий и предметов личного пользования | 23905 | 26298 | 55666 | 21,0 |
| гостиницы и рестораны | 188 | 160 | 606 | 0,2 |
| транспорт и связь | 4861 | 3396 | 18875 | 7,1 |
| финансовая деятельность | 4977 | 3044 | 12948 | 4,9 |
| операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг | 15378 | 8286 | 31515 | 11,9 |
| государственное управление и обеспечение военной безопасности; обязательное социальное обеспечение | 26 | 65 | 46 | 0,0 |
| образование | 0,0 | 4 | 4 | 0,0 |
| здравоохранение и предоставление социальных услуг | 20 | 5 | 167 | 0,1 |
| предоставление прочих коммунальных, социальных и персональных услуг | 434 | 118 | 1478 | 0,5 |

За последние несколько лет страна испытывала непрекращающийся приток иностранных розничных сетей (METRO, Aushan и др.), и, видимо, эта тенденция продолжится.

Проблема состоит в стимулировании эффективного притока иностранного капитала. В этой связи встает два вопроса: во-первых, в какие сферы приток должен быть ограничен, а во-вторых, в какие отрасли и в каких формах следует в первую очередь его привлекать. Иностранный капитал может привлекаться в форме частных зарубежных инвестиций прямых и портфельных, а также в форме кредитов и займов. Под прямыми инвестициями принято понимать капитальные вложения в реальные активы (производство) в других странах, в управлении которыми участвует инвестор. Инвестиции могут считаться прямыми, если иностранный инвестор владеет не менее чем 25% акций предприятия, или их контрольным пакетом, величина которого может варьироваться в достаточно широких пределах в зависимости от распределения акций среди акционеров.

Прямые зарубежные инвестиции - это нечто большее, чем простое финансирование капиталовложений в экономику, хотя само по себе это крайне необходимо России. Прямые зарубежные инвестиции представляют также способ повышения производительности и технического уровня российских предприятий. Размещая свой капитал в России, иностранная компания приносит с собой новые технологии, новые способы организации производства и прямой выход на мировой рынок.

Россия, по прогнозам EIU, в 2007-2011 годах будет второй страной после КНР среди развивающихся стран по объему полученных ПИИ. Инвесторов прежде всего будет привлекать размер российского рынка и "очень значительный возврат на вложенные инвестиции".

Пока еще иностранные инвестиции незначительны по объему и не играют важной роли в современной российской экономике. Однако по мере улучшения инвестиционного климата ситуация изменится и иностранные инвестиции смогут стать действенным инструментом реализации процессов реструктуризации и инновации рыночной экономики России.

# ГЛАВА 3 АКТИВИЗАЦИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ РФ

## 3.1 Меры на ближайшую перспективу. Меры на среднесрочную и долгосрочную перспективу.

Необходимыми предпосылками инвестиционной деятельности являются низкий уровень инфляции, равно как и предсказуемость поведения цен в экономике. Требуется ужесточение контроля за доходами и расходами бюджета, завершение в кратчайшие сроки создания централизованной казначейской системы исполнения бюджета.

1) Налоги. Представляется, что простая, понятная система налогообложения удовлетворяла бы чаяниям налогоплательщиков и позволяла бы соблюсти государственные интересы:

- верхнюю ставку подоходного налога надо понизить хотя бы до 30%; в более длительном периоде целесообразно снижение числа ставок до двух или одной, причем верхний уровень изъятий понизить до 20%. Необлагаемый минимум следует определять исходя из расчета реального прожиточного минимума. Целесообразно разрешить вычитать из налогооблагаемой базы расходы на профессиональное образование и повышение квалификации;

- необходимо существенно уменьшить ставку совокупных отчислений в социальные фонды, доведя совокупные отчисления от фонда заработной платы (взносы в социальные фонды) хотя бы до 30%;

- должны быть пересмотрены и резко сокращены налоговые и таможенные льготы, а их предоставление должно носить не индивидуальный, а формализованный характер;

* для того чтобы налоговый инвестиционный кредит, налоговые каникулы действительно использовались на инвестиции в перевооружение производства, положение о предоставлении этой льготы должно быть конкретизировано;
* требуется реальная жесткая регламентация перечня налогов, которые могут вводить субъекты Федерации и местные органы власти, а также ограничение суммарного налогового бремени по этим налогам;
* важно прекратить практику хаотичного внесения поправок в налоговое законодательство, увеличив период действия стабильных правил хотя бы до года. Поправки, ухудшающие положение налогоплательщиков, должны вноситься строго в соответствии с регламентом, предписанным законодательством;
* улучшить информирование налогоплательщиков, сократить возможности сотрудников фискальных служб произвольно толковать неопределенные положения налогового законодательства.

2) Банки и финансовая система. В кратчайшие сроки нужно реализовать программу реструктуризации банковской системы:

* банкротство несостоятельных коммерческих банков, недопущение их деятельности после отзыва лицензии;
* создание благоприятных условий для увеличения присутствия в России иностранных банков;
* повышение прозрачности банковской системы, совершенствование системы банковского надзора, предупреждения банкротств банков, стимулирование повышения квалификации банковских менеджеров, завершение введения новой системы бухгалтерского учета, базирующейся на международных принципах;
* Центральный Банк должен впредь воздерживаться от выдачи лицензии банкам, возглавляемым бывшими управляющими неплатежеспособных банков (а также банкам, в которых крупный пакет принадлежит владельцам неплатежеспособных банков), до тех пор, пока эти банки не осуществят выплаты по долгам;
* ускорить принятие закона о гарантиях вкладов граждан.

3) Внешнеэкономическая и таможенная политика.

* упростить порядок таможенного регулирования в отношении товаров, ввозимых на территорию России в режиме временного ввоза. Также необходимо упростить порядок, регламентирующий процедуру и количество согласований, лицензий и выдачи технических условий на реализацию инвестиционных проектов;
* ускорить создание зоны свободной торговли со странами СНГ.

4) Защита прав собственности.

* необходимо создать прецеденты пресечения действий мажоритарных инвесторов и менеджеров компаний по ущемлению прав собственности в отношении меньшинства акционеров, а также внести соответствующие изменения в закон «Об акционерных обществах», исключающие злоупотребления со стороны большинства инвесторов и совета директоров;
* законодательно расширить права меньшинства акционеров и аутсайдеров, особенно в вопросах доступа к информации, организации собраний акционеров и представительства в совете директоров;
* стимулировать создание компенсационных фондов профессиональными участниками рынка ценных бумаг и саморегулируемыми организациями, за счет средств которых компенсировались бы потери инвесторов, возникшие по вине инфраструктурных институтов;
* срочно доработать правовые основы мероприятий, связанных с банкротством предприятий;
* ужесточить уголовную и административную ответственность за действия (или бездействия), приводящие к нарушению интересов инвесторов, в первую очередь прямых иностранных инвесторов. Практика показывает, что во многих случаях неотвратимость - более действенная угроза, чем степень тяжести возможного наказания;
* уделить особое внимание защите прав интеллектуальной собственности. Требуется не только защищать зарегистрированные торговые марки, выданные патенты, осуществлять защиту от подделки продукции, но и ввести преследование за подражание названию, цвету, дизайну, как это предусмотрено законодательством. Требуется повысить эффективность деятельности правоохранительных органов в этой сфере.

5) Свобода входа на рынок.

* необходимо упростить процедуры по организации бизнеса;
* в настоящий момент требуются резолюция 20-30 автономных и дислоцированных в разных местах инстанций и от 50 до 90 разрешительных документов. Надо создать технологию, базирующуюся на принципе «одного окна», когда предпринимателю достаточно обратиться в одну инстанцию и за относительно короткий отрезок времени, исчисляемый несколькими днями, получить разрешение или четко аргументированный отказ. Одновременно требуется создание независимого института для апелляций. Конечно, для внедрения подобной процедуры потребуется изменение местных законодательных актов. Барьеры входа на рынок должны быть прозрачны, предприниматель должен точно представлять, сколько ему потребуется инвестировать для того, чтобы открыть дело. В частности, требуется принятие закона о регистрации юридических лиц.

6) Борьба с коррупцией.

* В условиях России наиболее эффектным путем сокращения масштабов коррупции является дальнейшая либерализация, ограничение возможностей вмешательства чиновников в хозяйственные процессы, сокращение сфер администрирования и регулирования. Там же, где они необходимы, должны быть разработаны предельно простые и прозрачные процедуры исполнения административных функций, а также контроля над их исполнителями. Необходимо последовательно устранять неопределенность и противоречивость в законодательстве, оставляющие возможности разных толкований и связанных с ними злоупотреблений.

Основные направления этой работы в ближайшее время:

* сокращение числа лицензируемых видов деятельности;
* перестройка системы государственных закупок на исключительно конкурсной основе;
* активное сотрудничество российских правоохранительных и судебных органов с органами других стран;
* анализ административного законодательства для выявления противоречий и потенциальных конфликтов интересов разных ведомств;
* следует рассмотреть вопрос о законодательном введении запрета на профессии в отношении руководителей и сотрудников органов власти, уличенных в коррупции.

Что касается мер на среднесрочную и долгосрочную перспективу, то здесь речь идет о мерах и направлениях работы, которые предстоит конкретизировать в будущем.

1) Структурные реформы.

* Неэффективные предприятия не должны поддерживаться государством и местными властями ни прямо, ни косвенно. Должно сокращаться перекрестное субсидирование. Напротив, предпочтение должно оказываться сильным, более эффективным компаниям, чтобы ускорить процесс обновления экономики.

По сути, важнейшими составляющими структурных реформ являются:

* 1. защита прав собственности;
  2. укрепление корпоративного управления;
  3. усиление дисциплины исполнения контрактов;
  4. развитие банковской системы и институтов финансового рынка;
  5. реформирование естественных монополий;
  6. проведение земельной реформы.

Дальнейшие структурные реформы потребуют существенного совершенствования законодательного обеспечения. На сегодняшний день законопослушное поведение для инвестора нерационально, поэтому, несмотря на очевидные достижения, законодательство следует менять. В части регулирования инвестиционной деятельности такое совершенствование требуется провести по двум основным направлениям.

Первое - следует устранить противоречивость и дублирование трех основных законов - «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации», «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации», «Об осуществлении инвестиций в форме капитальных вложений», регламентирующих инвестиции, для чего, может быть, следует принять единый закон об инвестициях. Также следует устранить противоречия между законодательными актами, регламентирующими различные аспекты хозяйственной деятельности. В частности, необходимо гармонизировать положения федерального закона «О соглашениях о разделе продукции» и положения Налогового кодекса.

Второе - необходимо содействовать развитию различных форм организаций производителей (ассоциаций, союзов), вырабатывающих стандарты и правила корпоративного поведения. Требуется разработка законодательства, полностью регулирующего создание и деятельность холдинговых компаний. Необходимо привести в соответствие с мировыми стандартами систему налогообложения внутри холдингов. Необходимо создать полноценную инвестиционную инфраструктуру, прежде всего распределительную и накопительную системы: банки, страховые компании, паевые и пенсионные фонды, фондовый рынок и т.д. Инвесторам необходимо дать возможность управлять рисками, для чего требуется предоставить им адекватные финансовые инструменты. Следует стимулировать развитие фьючерсных и опционных рынков, на которых инвесторы могли бы хеджировать рыночные риски.

## 3.2 Пути и меры по привлечению иностранных инвестиций в РФ.

Привлечение инвестиций (как иностранных, так и национальных) в российскую экономику является жизненно важным средством устранения инвестиционного "голода" в стране. Особую роль в активизации инвестиционной деятельности должно сыграть страхование инвестиций от некоммерческих рисков. Важным шагом в этой области стало присоединение России к Многостороннему агентству по гарантиям инвестиций, осуществляющему их страхование от политических и других некоммерческих рисков. Важное условие, необходимое для частных капиталовложений (как отечественных, так и иностранных), - постоянный и общеизвестный набор догм и правил, сформулированных таким образом, чтобы потенциальные инвесторы могли понимать и предвидеть, что эти правила будут применяться к их деятельности. В России же, находящейся в стадии непрерывного реформирования, правовой режим непостоянен. Потребность страны в иностранных инвестициях составляет 10 - 12 млрд. долл. в год. Однако для того, чтобы иностранные инвесторы пошли на такие вложения, необходимы очень серьезные изменения в инвестиционном климате. В ближайшей перспективе законодательная база функционирования иностранных инвестиций будет усовершенствована принятием новой редакцией Закона об инвестициях, Закона о концессиях и Закона о свободных экономических зонах. Большую роль сыграет также законодательное определение прав собственности на землю. Для облегчения доступа иностранных инвесторов к информации о положении на российском рынке инвестиций был образован Государственный информационный центр содействия инвестициям, формирующий банк предложений российской стороны по объектам инвестирования.

Для стабилизации экономики и улучшения инвестиционного климата требуется принятие ряда кардинальных мер, направленных на формирование в стране, как общих условий развития цивилизованных рыночных отношений, так и специфических, относящихся непосредственно к решению задачи привлечения иностранных инвестиций.

Среди мер общего характера в качестве первоочередных следует назвать:

- достижение национального согласия между различными властными структурами, социальными группами, политическими партиями и прочими общественными организациями;

- ускорение работы Государственной думы над Гражданским кодексом и уголовным законодательством, нацеленным на создание в стране цивилизованного некриминального рынка;

- борьба с преступностью;

- торможение инфляции всеми известными в мировой практике мерами за исключением невыплаты трудящимся зарплаты;

- пересмотр налогового законодательства в сторону его упрощения и стимулирования производства;

- мобилизация свободных средств предприятий и населения на инвестиционные нужды путем повышения процентных ставок по депозитам и вкладам;

- внедрение в строительство системы оплаты объектов за конечную строительную продукцию;

- запуск предусмотренного законодательством механизма банкротства;

- предоставление налоговых льгот банкам, отечественным и иностранным инвесторам, идущим на долгосрочные инвестиции с тем, чтобы полностью компенсировать им убытки от замедленного оборота капитала по сравнению с другими направлениями их деятельности.

В числе мер по активизации инвестиций надо отметить:

- срочное рассмотрение и принятие Думой нового закона об иностранных инвестициях в России;

- принятие законов о концессиях и свободных экономических зонах;

- создание системы приема иностранного капитала, включающей широкую и конкурентную сеть государственных институтов, коммерческих банков и страховых компаний, страхующих иностранный капитал от политических и коммерческих рисков, а также информационно-посреднических центров, занимающихся подбором и заказом актуальных для России проектов, поиском заинтересованных в их реализации инвесторов и оперативном оформлении сделок "под ключ";

- создание в кратчайшие сроки Национальной системы мониторинга инвестиционного климата в России.

# 

# ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Инвестиции с полным правом можно назвать топливом экономики. Это вложения финансовых, материальных и нематериальных ресурсов для освоения, продолжения и расширения бизнеса. Инвестиции как экономическая категория выполняют важные функции роста отечественной экономики. В макроэкономическом масштабе сегодняшние инвестиции закладывают основы завтрашнего роста производительности труда и более высокого благосостояния населения.

Инвестиции осуществляются в различных формах. С целью систематизации анализа и планирования инвестиций они могут быть сгруппированы по определенным классификационным признакам. Существуют различные виды классификаций, которые определяется, выбором критерия, положенного в ее основу.

Особое значение имеют инвестиции в основной капитал. Именно эти инвестиции определяют структуру экономики, производительность труда, материало- и энергоемкость производства, потребительские свойства выпускаемой продукции. По сути, они формируют будущий облик экономики. Это мост между экономическим «сегодня» и будущим страны.

Значительная часть инвестиций поступает из банков. Они не только кредитуют предприятия, но и сами вкладывают средства в инвестиционные проекты, покупку ценных бумаг.

Вложения российских предпринимателей в финансовые активы, покупку предприятий, строительство новых объектов по большей части и не являются инвестициями в подлинном значении этого слова. В условиях бюрократизированной, теневой и криминальной экономики они выполняют совсем иные функции.

Во-первых, покупка акций, другие сделки с акционерным капиталом, кредитные операции, игры на фондовом рынке нередко служат средством для передела собственности.

Во-вторых, довольно часто так называемые инвестиции используются для «отмывания» денег, легализации средств преступного происхождения. Привычны стали предприятия, магазины, рестораны, развлекательные учреждения, прибыль которым не нужна, их цель – прикрытие теневых источников финансирования.

Для иностранного капитала российский инвестиционный рынок остается довольно непрозрачным и непредсказуемым. Несмотря на все льготы и обещания, объем иностранных инвестиций остается незначительным.

Положения усугубляется отсутствием рыночного механизма межотраслевого перелива капиталов. Инвестиции носят «очаговый» характер как внутри отраслей, так и региональном разрезе. Это означает, что в данном процессе все еще не выявились отрасли-локомотивы; ими со временем могут и должны стать не те, что ныне наиболее привлекательны для капиталовложений. Не выстраиваются и взаимосвязанные инвестиционные цепочки, способные передавать импульсы роста смежным отраслям.

Активизация инвестиционного процесса - важнейшая макроэкономическая проблема. Рост инвестиций крайне необходим для вывода страны из экономического кризиса.

Сегодня крайне необходима энергичная инвестиционная стратегия, тесно увязанная с экономической политикой государства. Иначе Россия так и сохранит свой непрестижный статус сырьевой державы и не впишется в высокотехнологическую, наукоемкую экономику передовых стран третьего тысячелетия.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Федеральный Закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25 февраля 1999г.
2. «Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации на 2006 год и основные параметры прогноза до 2009 года» М., 2005.
3. Бюллетень иностранной коммерческой информации. - 2006.-№ 3.-С. 57-59.
4. Большой энциклопедический словарь/Под ред. А.Н. Азрилияна. — М.: Институт новой экономики, 2007. — 1350с.
5. Воропаев А.В. Особенности правового регулирования иностранных инвестиций в России // Право и политика, 2006, № 3. – С. 25-37.
6. Гитман Л.Дж. Основы инвестирования Перевод с анг. - М.: Дело, 2002. – 407с.
7. Дэниеле Джон Д., Радеба Ли X. Международный бизнес: внешняя среда и деловые операции. - М.: Дело ЛТД, 2008. – 248с.
8. Ершов М. Кризис 2008 года: «момент истины» для глобальной экономики и новые возможности для России// Вопросы экономики. – 2008. - № 12.-С. 4-27.
9. Ивасенко А.Г. Инвестиции: источники и способы финансирования. - М., 2007. – 381с.
10. Инвестиционная политика: Учебное пособие. / Под ред. Лапыгина Ю.Н. - М.: КНОРУС, 2007. – 458с.
11. Линдерт П.Х. Экономика мирохозяйственных связей. - М.:ИНФРА - М, 2007. – 359с.
12. Международные экономические отношения: Учебник / Под ред. В.Е. Рыбалкина. - М.: «Дашков и К», 2007. – 314с.
13. Нешитой А. С. Инвестиции: Учебник. – М.: «Дашков и К», 2008. – 379с.
14. Пайк Р., Нил Б. Корпоративные деньги и инвестирование. - СПб.: Питер, 2006. – 358с.
15. Панкратов П.А. Иностранная инвестиция (поиск формулировок) // Внешнеторговое право, 2006, № 1. – С. 45-59.
16. Петров А. Формирование инвестиционной политики компании// Проблемы теории и практики управления. – 2007. - № 7. – С. 85-91.
17. Чапек В. Н. Рынок инвестиций. – Ростов н/Д.: Феникс, 2005. – 314с.
18. Шапкин А. С. Экономические и финансовые риски. Оценка, управление, портфель инвестиций. – М.: «Дашков и к», 2007. – 544с.
19. Федеральная служба государственной статистики – [Электронный ресурс] – [www.gks.ru](http://www.gks.ru), 2009
20. Инвестиционная компания – [Электронный ресурс] - [www.finam.ru](http://www.finam.ru), 2009
21. Свободная энциклопедия – [Электронный ресурс] – [www.wikipedia.org](http://www.wikipedia.org), 2009
22. LENTA.RU – [Электронный ресурс] – [www.lenta.ru](http://www.lenta.ru), 2009