**СОДЕРЖАНИЕ**

[Введение 3](#_Toc181448167)

1. [Сущность инвестиций и их виды. Спрос на инвестиции. 5](#_Toc181448168)

2. [Сбережения как основной источник инвестиций. Модель макроэкономического равновесия «I – S». 13](#_Toc181448170)

3. [Проблемы превращения сбережений в инвестиции в России 21](#_Toc181448171)

[Заключение 29](#_Toc181448172)

[Практикум 31](#_Toc181448173)

[Список литературы 34](#_Toc181448174)

**Введение**

Данная работа посвящена функциям сбережений и инвестиций в рыночной экономике. Их изучение дает возможность анализа потребительского спроса, который, в свою очередь, во многом помогает в изучении закономерностей макроэкономических процессов.

Долгосрочный экономический рост в России может быть обеспечен лишь в условиях притока в экономику широкомасштабных инвестиций, как внешних, так и внутренних. Их объемы пока недостаточно велики, чтобы говорить об активном включении России в мировые инвестиционные потоки.

 Актуальность рассмотрения данной темы определяется следующими факторами. Многие специалисты считают, что сегодня в нашей стране у населения скопилось около 100 млрд. долларов США, хранимые дома «в чулке». Необходимо заставить эти финансовые сбережения работать на экономику государства. Проблема стабилизации и увеличения уровня инвестиций в экономике по своему масштабу и сложности решения занимает одну из ведущих позиций среди проблем экономического развития.

Цель данной работы – рассмотреть общетеоретические аспекты сбережений и инвестиций и понять, какую роль они играют в рыночной экономике. Для достижения поставленной задачи был произведен анализ учебной и общеэкономической литературы.

Первая часть курсовой посвящена рассмотрению сущности инвестиций и их динамике. Во второй части рассмотрим особенности сбережения в России как основы финансирования инвестиций. Последняя часть поможет оценить степень участия страны в глобальном инвестиционном процессе.

**1.** **Сущность инвестиций и их виды. Спрос на инвестиции.**

 Инвестиционный процесс начинается с формирования денежных средств и заканчивается созданием реальных активов в форме производственных зданий и сооружений, оборудования и технологий, объектов бытовой и социальной инфраструктуры. Для того чтобы раскрыть природу инвестиционного процесса, следует уточнить содержание такого понятия, как «инвестиции». Традиционно под **инвестициями** приня­то понимать осуществление определенных экономических про­ектов в настоящем, с расчетом получить доходы в будущем. Инвестиции можно классифицировать по целому ряду признаков, рассмотрим некоторые из них.

В зависимости от ***объекта вложения капитала*** выделяют:

* ***Финансовые инвестиции (портфельные)*** - вложения в финансовые институты, то есть вложения в акции, облигации и другие ценные бумаги, выпущенные частными компаниями или государством.
* ***Реальные*** ***инвестиции (капиталообразующие)*** - вложения частной фирмы или государства в производство какой-либо продукции.
1. **Материальные** предполагают вложения, прежде всего в средства производства.
2. **Нематериальные** используются для получения нематериальных благ, они направляются на повышение квалификации персонала, проведение научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ, получение товарного знака и т.п.

По **характеру участия инвестора в инвестиционном процессе** инвестиции подразделяются на:

* **Прямые** предполагают прямое, непосредственное участие инвестора во вложении капитала в конкретный объект инвестирования.
* **Косвенные** предполагают вложение капитала инвестора в объекты инвестирования через финансовых посредников посредством приобретения различных финансовых инструментов.

По **отношению к объекту вложения** выделяют:

* **Внутренние** - вложения капитала в активы самого инвестора.
* **Внешние -** вложения капитала в реальные активы других хозяйствующих субъектов.

По **периоду осуществления** инвестиции подразделяют на:

* **Долгосрочные** - вложения капитала на период от трех и более лет.
* **Среднесрочные -** вложения капитала на период от одного до трех лет.
* **Краткосрочные** - вложения капитала на период до одного года.

По **степени надежности** подразделяют на:

* **Относительно надежные - б**олее надежные вложения в настоящее время в России – инвестиции в сферы импортозамещения, а также в отрасли нефтегазового комплекса.
* **Рисковые -** наиболее рисковыми являются инвестиции в сферу исследований и разработок.

Иностранный капитал тоже привлекается в инвестиции, различают:

**Прямые зарубежные инвестиции** - это нечто большее, чем простое финансирование капиталовложений в экономику. Прямые зарубежные инвестиции представляют 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.

**Портфельные зарубежные инвестиции** - капиталовложения в акции зарубежных предприятий, которые не дают права контроля над ними, в облигации и другие ценные бумаги иностранного государства и международных валютно-финансовых организаций.

Эти два вида зарубежных инвестиций движимы аналогичными, но не одинаковыми мотивами. В обоих случаях инвестор желает получить прибыль за счет владения акциями доходной компании. Однако при осуществлении портфельных инвестиций инвестор заинтересован не в том, чтобы руководить компанией, а в том, чтобы получать доход за счет будущих дивидендов. Предпринимая прямые капиталовложения, иностранный инвестор (как правило, крупная компания) стремится взять в свои руки руководство предприятием.

На конец марта 2006 г. накопленный ***иностранный капитал*** в экономике России составил 57.1 млрд. долларов США, что на 32.6% больше по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года. Основные страны-инвесторы, постоянно осуществляющие значительные инвестиции в российскую экономику - Германия, США, Кипр, Великобритания, Франция, Нидерланды. На долю этих стран приходится 72.4% от общего объема накопленных иностранных инвестиций и 75.0% от общего объема накопленных прямых иностранных инвестиций. Объемы накопленных иностранных инвестиций в экономике России по основным странам-инвесторам за январь-март 2006 г. представлены на графике.



 В I квартале 2006 г. в экономику России поступило 6171 млн. долл. иностранных инвестиций, или на 1.5% меньше, чем в I квартале 2005 года.

Общий объем иностранных инвестиций, поступивших в I квартале 2005 г., по видам характеризуется следующими данными:

|  | I квартал 2006 г. | Справочно |
| --- | --- | --- |
| млн.долл.США | в % к | I квартал 2005 г. в % |
| I кварталу 2005 г. | итогу | I кварталу 2004 г. |  итогу |
| Инвестиции | **6171** | **98.5** | **100** | **165.4** | **100** |
|  из них: |  |  |  |  |  |
| **прямые инвестиции** | **1476** | **142.8** | **23.9** | **124.7** | **16.5** |
|  в том числе: |  |  |  |  |  |
|  взносы в капитал | 1058 | в 3.4 р. | 17.1 | 86.6 | 5.0 |
| лизинг | 16 | в 2.6 р. | 0.3 | 73.1 | 0.1 |
|  кредиты, полученные от зарубежных совла- дельцев организаций | 321 | 76.3 | 5.2 | 125.6 | 6.7 |
|  прочие прямые  инвестиции | 81 | 27.2 | 1.3 | в 2.3р. | 4.7 |
|  **портфельные  инвестиции** | **89** | **в 5.0 р.** | **1.4** | **20.3** | **0. 3** |
|  в том числе: |  |  |  |  |  |
|  акции и паи | 44 | в 2.5 р. | 0.7 | 105.2 | 0.3 |
|  долговые ценные  бумаги организаций | 45 | в 91 р. | 0.7 | 0.7 | 0.0 |
|  **прочие инвестиции** | **4606** | **88.3** | **74.7** | **181.6** | **83.2** |
|  в том числе: |  |  |  |  |  |
|  торговые кредиты | 746 | 110.1 | 12.1 | в 2.1 р. | 10.8 |
|  прочие кредиты | 3757 | 83.4 | 60.9 | 181.2 | 71.9 |
|  из них: |  |  |  |  |  |
|  на срок до 180 дней | 1001 | 134.4 | 16.2 | 73.7 | 11.9 |
|  на срок свыше 180 дней | 2756 | 73.3 | 44.7 | в 2.5 р. | 60.0 |
|  прочее | 103 | в 3.0 р. | 1.7 | 51.7 | 0.5 |

**Инвестиции** являются основой для:

* осуществления политики расширенного воспроизводства;
* ускорения научно-технического прогресса, улучшения каче­ства и обеспечения конкурентоспособности отечественной про­дукции;
* структурной перестройки общественного производства и сбалансированного развития всех отраслей народного хозяйства;
* создания необходимой сырьевой базы промышленности;
* гражданского строительства, развития здравоохранения, куль­туры, высшей и средней школы, а также решения других соци­альных проблем;
* смягчения или решения проблемы безработицы;
* охраны природной среды;
* обеспечения обороноспособности государства и решения многих других проблем.

Перечень, для чего нужны инвестиции, можно было бы продолжить. Таким образом, инвестиции являются важнейшей экономической категорией и играют значимую роль как на макро-, так и на микроуровне. К факторам, определяющим динамику инвестиций, относятся:

1) ожидаемая норма прибыли;

2) реальная ставка банковского процента;

3) уровень налогообложения;

4) изменения в технологии производства;

5) наличный основной капитал;

6) общая экономическая ситуация в стране;

7) динамика совокупного дохода.

 Зная факторы, влияющие на принятия инвестиционного решения отдельной фирмы, перейдём к общему спросу на инвестиционные товары со стороны всего предпринимательского сектора.

 Кривая на графике представляет собой кривую спроса на инвестиции.

 То есть различные возможные значения "цен" инвестиций (различные значения реальной ставки процента) даны на оси абсцисс, а соответствующие значения спроса на инвестиционные товары откладываются по оси ординат. По своей сути любая прямая или кривая, построенная с учётом таких данных, и есть кривая спроса на инвестиции.

 Итак, как видим из графика, во-первых, процесс инвестирования зависит от ***ожидаемой нормы прибыли*** (рентабельности капиталовложений). Если эта рентабельность, по мнению инвестора, слишком низка, то вложения не будут осуществлены. Во-вторых, инвестор при выработке решений всегда учитывает альтернативные возможности капиталовложений и решающим здесь будет уровень ***банковской*** ***процентной ставки***. Если норма банковского процента оказывается выше ожидаемой нормы прибыли, то инвестиции не будут осуществлены, и, наоборот, если норма банковского процента ниже ожидаемой нормы прибыли, предприниматели будут осуществлять проекты капиталовложений.

 Инвестиционный процесс реагирует также на ***темпы инфляции***. В условиях инфляции, особенно гиперинфляции, когда банковский процент за кредит очень высокий, инвестиции для предприятия будут выгодны только в том случае, если ожидаемая норма прибыли будет выше этого банковского процента. Но такие проекты для предприятия найти очень трудно. Таким образом, гиперинфляция является самым существенным тормозом для оживления инвестиционной деятельности.

 Кроме того, инвестиции зависят от ***уровня налогообложения*** и вообще от налогового климата в стране. Принимая инвестиционные решения, владельцы фирм оценивают ожидаемые прибыли после уплаты налогов. Увеличение налогов на бизнес приведёт к снижению рентабельности и сдвигу кривой спроса на инвестиции влево, а уменьшение налогов – к её смещению вправо. Слишком высокий уровень налогообложения не стимулирует инвестиции.

 **Издержки на  основной капитал** (приобретение, эксплуатацию и обслуживание оборудования). В той мере, в какой эти затраты будут возрастать, в такой же мере норма чистой прибыли от предполагаемого инвестиционного проекта будет снижаться, а кривая спроса на инвестиции смещаться влево. И наоборот, когда эти расходы сокращаются, ожидаемые нормы чистой прибыли растут, смещая кривую спроса на инвестиции вправо.

 **Технологические изменения**. Разработка более производительного оборудования снижает издержки производства, увеличивается количество продукции, что ведёт к повышению нормы чистой от инвестирования на данное оборудование. Ускорение НТП смещает кривую спроса на инвестиции вправо.

 **Имеющийся запас капитальных товаров.** Если отрасль имеет достаточные и даже избыточные производственные мощности, то при дальнейших капиталовложениях ожидаемая норма прибыли понизится, поэтому инвестиции в эту отрасль будут не значительными или их не будет вовсе. Избыток производственных мощностей приводит к смещению кривой спроса на инвестиции влево, а относительный не достаток капитальных товаров – к смещению вправо.

**Ожидания предпринимателей.** Капитальные товары – это товары длительного пользования: срок службы, которых может достигать 10 или 20 лет, поэтому рентабельность любого капиталовложения будет зависеть от прогнозов будущих продаж и будущих прибылей от товара, который этот капитал помогает производить. Ожидания, как правило, базируются на тщательно разработанных прогнозах будущей экономической конъюнктуры. Кроме того, следует принимать во внимание, полагаясь на субъективные представления и интуицию, такие трудно уловимые и трудно прогнозируемые факторы, как изменение внутреннего политического климата, осложнение в международной обстановке, рост населения и положение на фондовой бирже. Если взгляд руководителей фирмы на будущую деловую конъюнктуру становится более оптимистичным, то кривая спроса на инвестиции сдвигается вправо, а при пессимистичной точке зрения – влево.

 Таким образом, учёт всех факторов позволит либо стимулировать, либо снижать инвестиционную активность.

Посмотрим, какова динамика инвестиций в России за январь-апрель 2006 г. Как видим, объем ***инвестиций в основной капитал*** увеличился к соответствующему периоду предыдущего года на 12.9%.

**Динамика инвестиций**



Основными факторами, определяющими в целом высокую траекторию инвестиционной динамики в России, являются прежде всего: высокие мировые цены на энергоресурсы, обеспечивающие усиление инвестиционной активности в топливно-энергетических отраслях; падение доходности по рублевым финансовым инструментам, что стимулирует частных инвесторов вкладывать средства в реальный сектор экономики; улучшение финансового состояния предприятий и общая экономическая стабильность в стране.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Показатели | 2005 год | 2006 год |
| апрель | январь-апрель | апрель | январь-апрель | Справочно: |
| март | январь-март |
| Экономический рост, в % к соответствующему периоду предыдущего года |
| ВВП  | 107.8 | 107.6 | 107.8 | 108.0 | 107.5 | 108.0 |
| Объем промышленной продукции | 107.1 | 106.3 | 106.7 | 107.4 | 106.6 | 107.6 |
| Инвестиции в основной капитал | 112.8 | 110.9 | 112.5 | 112.9 | 112.6 | 113.1 |

**2. Сбережения как основной источник инвестиций. Модель макроэкономического равновесия «I – S».**

В экономической литературе встречается большое количество определение понятия "сбережения".

**Сбережения** представляет собой результат накопления собственниками богатства, в частности, в виде денежных средств, а область его применения распространяется на действия отдельных лиц и членов их семей, т. е. прежде всего на домашние хозяйства.

 Как утверждал Джон Кейнс, людям присуще подсознательное стремление видеть в будущем повышение, а не понижение своего жизненного уровня, хотя с годами способность человека пользоваться благами зачастую убывает. Однако стремление к сбережению обусловлено тем, что человек отдает предпочтение будущему потреблению в сравнении с настоящим. Кейнс рассмотрел следующие мотивы, побуждающие людей сберегать, отказываясь от потребления части своего дохода.

* Стремление семьи образовать резерв на случай непредвиденных обстоятельств: болезнь, потеря работы.
* Стремление семьи сберечь денег на случай рождения ребенка, к старости и т. д.
* Стремление обеспечить себе в будущем дополнительный доход в виде банковских процентов, процентов по облигациям, либо дивидендов по акциям. Люди, сознательно или нет, стремятся увеличить свои доходы в будущем.
* Желание наслаждаться финансовой независимостью, стремление самостоятельно принимать решения.
* Желание за счет сбережений осуществлять спекулятивные финансовые и коммерческие решения, играть на бирже.
* Желание оставить наследство.
* Стремление удовлетворить скупость.

 Источником же накопления сбережений является доходная часть семейного бюджета, которая состоит из натуральных и денежных доходов семьи. Но доход, полученный семьей в натуральном выражении, в прямом виде не пригоден для накопления, поэтому члены семьи используют его для удовлетворения собственных потребностей, а остаток натурального дохода, как правило, превращают через продажу в денежный доход, так как доход в денежной форме более удобен для накопления сбережений. Деньги, не потраченные на потребление, — это, по определению, сбереженные деньги. Если их не припрятывать, то, какое применение они могут иметь, пока не нужны? Ответ: сбереженные деньги можно заставить работать, чтобы принести их владельцам еще большие деньги. То есть домашние хозяйства с накоплениями совершают определенные действия. Ими, как правило, являются:

1. Покупка драгоценных металлов или камней (ювелирные изделия).

2. Покупка имущества и вещей, имеющих небольшой, но постоянный спрос.

3. Покупка долговых обязательств.

4. Покупка пенных бумаг, имеющих постоянный спрос.

5. Покупка иностранной валюты.

6. Хранение национальной валюты дома в виде наличных денежных знаков.

7. Хранение национальной валюты в банке в виде безналичных денежных средств.

 Некоторые перечисленные формы сбережения включают в себя такие распространенные виды сбережений, как страхование жизни, участие в негосударственных пенсионных фондах. Но основными в данный момент времени формами сбережения являются банковские вклады, иностранная валюта, наличные денежные средства "под матрасом".

 Анализ сбережений на всех уровнях экономических отношений (в частности на уровне домашних хозяйств) имеет очень большое значение потому, что размер сберегаемых активов тесно связан с инвестиционным потенциалом страны.

 В масштабе страны общий уровень сбережений зависит не только от уровня сбережений населения, а так же от организаций и правительства. Компании сберегают часть своей прибыли, точно так же как семья сберегает часть своего заработка. Правительство тоже может делать сбережения в тех случаях, когда налоговые поступления в бюджет превышают правительственное потребление (куда входит зарплата государственных служащих, расходы на оборону, выплаты пенсионерам и т.п.). При таком положении дел у правительства остаются средства, которые могут быть использованы под инвестиции, скажем, в строительство новых дорог или развитие телефонной связи. Объем сбережений в стране непосредственно влияет на объем инвестиций в стране.

 Когда семья откладывает часть своего дохода, она помещает свои деньги в банк. Банк одалживает эти деньги компании, желающей осуществить капиталовложения. В этом случае вкладчики (отдельные граждане) и инвесторы (предприятия) связаны через финансового посредника (банк). Иногда вкладчики и инвесторы представляют собой одно и то же лицо. Если предприятие сберегает часть своей прибыли и использует ее на покупку нового станка, оно одновременно и сберегает и инвестирует деньги. Иногда компания сберегает свою прибыль за счет увеличения банковских вкладов. Банк затем одалживает эти деньги другой компании, желающей сделать капиталовложения. Недостаток финансовых ресурсов предприятия пытаются восполнить за счет повышения цен на свою продукцию. Однако, увеличивая цены, предприятия сталкиваются со спросовыми ограничениями, приводящими к проблемам с реализацией продукции, и, как следствие, к спаду производства. Это может поставить на грань банкротства многие предприятия. Правительством принимаются меры, которые облегчат предприятиям формирование необходимых финансовых ресурсов для производственного развития, тем более что сегодня они являются одним из основных источников капиталовложений в экономику. При ограниченности бюджетных ресурсов как потенциального источника инвестиций государство будет вынуждено перейти от безвозвратного бюджетного финансирования к кредитованию. **Долгосрочное кредитование** - один из важных источников инвестиций. Привлечение средств населения в инвестиционную сферу путем продажи акций приватизируемых предприятий и инвестиционных фондов, в частности, могло бы рассматриваться не только как источник капиталовложений, но и как один из путей защиты личных сбережений граждан от инфляции. Стимулировать инвестиционную активность населения можно путем установления в инвестиционных банках более высоких по сравнению с другими банковскими учреждениями процентных ставок по личным вкладам, привлечение средств населения на жилищное строительство, предоставление гражданам, участвующим в инвестировании предприятия, первоочередного права на приобретение его продукции по заводской цене и т.п. Однако важно по возможности обеспечить защиту тем, кто готов вкладывать свои деньги в фондовые ценности, установив строгий государственный контроль за предприятиями, претендующими на привлечение средств населения.

 **Негосударственные источники инвестиций** направляются прежде всего в высокорентабельные отрасли с быстрой оборачиваемостью капитала. В этих условиях, сферы экономики с медленной окупаемостью вложенных средств, остаются недоинвестированными. Чрезмерное инвестирование приводит к инфляции («перегреву» экономики), недостаточное же – к дефляции. Эти крайние полюсы экономической политики должна регулировать эффективная стратегия в области налогов, государственных расходов, кредитно-денежных и финансово-бюджетных мероприятий осуществляемых правительством.

 Не всякие инвестиции играют позитивную роль в экономическом процессе. **Инвестиции могут быть также “ошибочными”,** то есть, направленными в бесперспективные секторы и виды производства. Это случается обычно из-за неверной информации о будущем. Когда органы хозяйственного управления, принимающие решения об инвестициях, просто-напросто не могут верно определить, производство какой продукции будет выгодным или (как в бывшем СССР), когда, в целом, экономическая политика, стратегия, сориентированы неверным образом. Ошибочные инвестиции означают расточение ресурсов, поскольку связывают их в проектах, которые не приведут к намеченному росту экономики.

 **Модель – инвестиции и сбережения (I – S).**

 Сбережения играют важную роль в социально-экономическом развитии страны. Совокупный эффект сбережений определяет темпы экономического роста, объемы выпуска продукции и услуг, уровень научно-технического прогресса и в конечном счете экономическое могущество страны и благосостояние ее населения.

 Для достижения главной цели общества - максимизации уровня удовлетворения своих потребностей - необходим рост эффективности национальной экономики, макроэкономической стабильности. Предпосылка этого - постоянное тяготение рынка к равновесию между доходами и расходами. В упрощенном варианте, в закрытой экономике, модель экономического равновесия по этому методу выглядит как "сбережения = инвестиции".

 I = S

Рис.1 Равновесие между сбережениями (кривая SS) и инвестициями (кривая II)

 Графически взаимосвязь между нормой процента, инвестициями и сбережениями выглядит следующим образом (рис.1, см. выше). На оси ординат отложено значение нормы процента (r), а на оси абсцисс – сбережения (S) и инвестиции (I). Данная функция убывающая: чем выше уровень процентной ставки, тем ниже уровень инвестиций.

 В трактовке **неоклассиков** рынок автоматически устанавливает это равновесие. Инвестиции являются функцией нормы процента и сбережения тоже. Изменение ставки процента уравновешивает инвестиции - при равновесной ставки процента устанавливается равновесие инвестиций и сбережений. **Кейнсианцы** же, отмечают, что равенство инвестиций и сбережений не достигается автоматически. Потому что инвестиции – это нормы процента, а сбережения - это функция дохода.

 Важнейшие макроэкономические пропорции, отражающие взаимодействие инвестиций, сбережений и дохода, можно представить следующим образом (при этом абстрагируемся от государственных расходов (**G**) и чистого экспорта (**Х**)).

 Тогда **национальный доход (Y) при его использовании** равен сумме расходов на потребление (**С**) и инвестирование (**I**): **Y = С + I,** при этом потребление есть функция дохода, т.е. **С = С (Y).**

 С другой стороны, **произведенный национальный доход** можно представить как **Y = С + S**, где **S** – сбережение и также является функцией дохода, следовательно, **S = S (Y).** Итак, если **С + I = С + S** , то **I = S**, при этом инвестиции есть функция нормы процента (r): **I = I (r),** а сбережения есть функция дохода **(Y): S = S (Y).**

 Равенство **I (r)** = **S (Y)** демонстрирует важность соблюдения определенных пропорций в экономике для равновесия между совокупным спросом и совокупным предложением (следует отметить, что автоматически это равенство не соблюдается).

 Равновесие между инвестициями и сбережениями устанавливается в точке Е пересечения графиков и при неполной занятости. Полная занятость отражается на графике линией FF. Для достижения полной занятости и увеличения объема национального дохода до потенциального уровня надо стимулировать инвестиции.

 Отсутствие равновесия между I и S может привести к двум отрицательным для функционирования экономики эффектам:

**1) Инфляционный разрыв** наступает тогда, когда I > S, то есть инвестиции превышают сбережения, соответствующие уровню полной занятости. Население большую часть дохода направляет на потребление. Спрос на товары и услуги растет, и в силу эффекта мультипликации нарастающий спрос давит на цены в сторону их инфляционного повышения.

 **2) Дефляционный разрыв** наступает тогда, когда S > I, т.е. сбережения, соответствующие уровни полной занятости, превышают потребности в инвестировании. В этой ситуации текущие расходы на товары и услуги низкие, так как население предпочитает большую часть дохода сберегать. Это сопровождается спадом промышленного производства и понижением уровня занятости. А вступающий в силу эффект мультипликации приведет к тому, что сокращение занятости в той или иной сфере производства повлечет за собой вторичное и последующее сокращение занятости и доходов в экономике страны.

 Итак, подведем итог всего вышесказанного. Определение роли сбережений можно свести, в частности, к следующим основным положениям.

 1. Государство в своей экономической политике должно исходить из того, что сбережения являются важным компонентом экономического равновесия, нарушение которого влечет за собой отрицательные процессы в экономике.

 2. Обычно сбережения не равняются запланированным инвестициям, но они постоянно тяготеют к равновесию. Если сбережения превышают инвестиции, то предложение денег превышает спрос на них со стороны инвесторов. Благодаря этому процентная ставка снижается, что способствует увеличению инвестиционного спроса до равновесия со сбережениями. И наоборот, если неравновесие на рынке ссудного капитала нарушается увеличением инвестиций, то процентная ставка возрастает. Использовать сбережения для инвестиций тогда, когда их эффективность меньше ставки процента, неэффективно. Следовательно, звеном, соединяющим сбережения и инвестиции, является норма процента.

 3. Сбережения, особенно домашних хозяйств, - важнейший источник формирования инвестиций, без которых невозможно стабильное социально-экономическое развитие государства. Поэтому необходимо обеспечить систему мер для возобновления и усиления доверия населения к сбережению денежных средств в кредитно-финансовых учреждениях.

 4. Сбережения выступают одним из источников покрытия бюджетного дефицита государства, который уменьшает их долю, направляемую на инвестиции.

 5. Сбережения способствуют решению наиболее сложных и назревших социальных проблем, что, со своей стороны будет положительно воздействовать на ускорение экономического развития.

**3. Проблемы превращения сбережений в инвестиции в России**

 Проблема инвестиций в России является одной из самых важных и сложных проблем. Инвестиции непосредственно связаны с увеличением ВНП, а, следовательно, и экономическим ростом страны: достаток завтрашнего дня создаётся сегодняшними инвестициями.

 По данным [сайта News.WebDigest.ru](http://webdigest.ru) от **25.09.2005 сообщается, что с**бережения населения превышают инвестиции на 9% ВВП. Из статьи … «Правительство России предпримет шаги по превращению сбережений граждан в инвестиции, заявил премьер-министр России Михаил Фрадков сегодня на "правительственном часе" в Совете Федерации. Он сообщил, что доля сбережений российского населения составляет 30% ВВП, в то время как общий объем инвестиций не превышает 21% ВВП. Разница в 9% между этими показателями – это "чистый кредит, который Россия предоставляет другим", – отметил Фрадков. Он подчеркнул, что для реализации этой цели необходимо повысить статус инвестора и создать более качественную систему обеспечения в России прав собственности. Механизм управления рисками в России требует кардинального улучшения работы всей банковской системы, отметил премьер-министр».

Предпринимательская, инвестиционная деятельность и состояние экономики в целом в значительной степени зависят от государственной политики. Своими действиями государство может существенно затормозить или ускорить эти процессы.

Ярким признаком неэффективного использования нашей экономикой финансовых ресурсов является перенакопление официальных валютных резервов. В подобной ситуации наиболее целесообразным способом использования внутренних ресурсов страны было бы их инвестирование в основной капитал отечественной экономики. А вот с этим не все обстоит благополучно.

Государственная инвестиционная политика сейчас направлена именно 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 в лучшую сторону.

В рыночной экономике совокупность политических, социально-экономических, финансовых, социокультурных, организационно-правовых и географических факторов, присущих той или иной стране, привлекающих и отталкивающих инвесторов, принято называть ее инвестиционным климатом.

**Инвестиционный климат**, в конечном счете, определяет степень риска капиталовложений и возможность их эффективного использования. Ранжирование стран мирового сообщества по индексу инвестиционного климата или обратному ему показателю индексу риска служит обобщающим показателем инвестиционной привлекательности страны и «барометром» для инвесторов. В настоящее время инвестиционный климат в России является недостаточно благоприятным для широкого привлечения инвестиций.

 Притоку в инвестиционную сферу частного национального и иностранного капитала препятствуют:

* политическая нестабильность,
* несовершенство нормативно-правовой базы в экономике в целом,
* неразвитость производственной и социальной инфраструктуры,
* неразвитость российского банковского сектора,
* высокий уровень налогообложения и внешнеторговых пошлин,
* неустойчивое макроэкономическое положение,
* фактическое отсутствие единой государственной политики в области привлечения иностранных инвестиций.

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. Многих инвесторов отпугивает **слабость российской правовой системы**, невозможность добиться исполнения судебных решений.

 Помимо общих рисков, присущих всем вложениям в Россию, инвесторов отпугивают низкая рентабельность и необходимость долгосрочных инвестиционных программ по техническому перевооружению, характерные для большинства российских машиностроительных и металлургических предприятий, высокая конкуренция со стороны производителей из стран с более стабильной экономикой (производство высокотехнологичной продукции, легкая промышленность), нестабильность государственной хозяйственной политики, ”непрозрачность” ведения бизнеса, слабая корпоративная управляемость (здесь всплывает **проблема обеспечения прав иностранного собственника** - особенно при возникновении конфликтов с российскими совладельцами). Следует сказать, что процедура государственной регистрации предприятий с участием иностранного капитала меняется как в калейдоскопе. Зарубежным инвесторам довольно трудно уследить за сменой полномочий российских государственных органов, контролирующих вложение иностранных капиталов в экономику страны.

 Львиная доля инвестиций из-за рубежа идет либо в регионы с развитой торговой, транспортной (в первую очередь - внешнеторговой) и информационной инфраструктурой и высоким потребительским спросом (Москва и область, Санкт-Петербург, отчасти - Приморский край), либо в регионы с высокой плотностью экспортно-ориентированных предприятий ТЭК (Тюменская, Томская, Самарская, Нижегородская области, Татарстан).

 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 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. Создается впечатление, что иностранный капитал стремится не столько к разработке российских природных ресурсов, сколько к контролю над ними в своих интересах, и нацелен на получение особых дополнительных привилегий.

 Следует учитывать еще одну проблему, связанную скорее с психологическими, чем экономическими факторами, мешающими привлечению капитала. Это психологическое несовпадение возможностей инвестора и заказчика, которое кроется в различной их нравственной организации, разном восприятии хозяйственных процессов и представления о них. **Несовпадение менталитетов** и уровней экономической культуры российских и зарубежных инвесторов препятствует реализации ряда инвестиционных программ. Иностранные и российские партнеры по-разному понимают роль и значение инвестиционного бизнеса. Одни - как способ заработать трудовые деньги, другие - как дармовую возможность их тратить. Российские заказчики нередко предлагают для инвестирования случайные и бесперспективные проекты, стремятся прежде всего залатать собственные производственные и финансовые дыры за счет зарубежных средств. Зарубежные же инвесторы скрупулезно разрабатывают свои бизнес-планы для сфер помещения своих капиталов, тщательно подсчитывают экономическую эффективность капитальных вложений и ищут пути сокращения сроков их окупаемости.

 Таким образом, эта проблема заключается в несовпадении целей и непонимании инвестиционных программ иностранных инвесторов российскими, а российских инвесторов - иностранными.

Проанализировав результаты опросов, проводившихся среди крупнейших инвестиционных компаний, можно прийти к выводу, что наиболее серьезной проблемой, оставляющей далеко позади все остальные трудности по степени важности, является неадекватное и постоянно меняющееся **налоговое законодательство**. Затем следуют проблемы, связанные со слабым обеспечением прав собственности и прав кредиторов, действиями таможенных органов, риском изменений в политической сфере, неустойчивым макроэкономическим положением, неразвитым банковским сектором, российской системой бухучета и коррупцией. Примечательно, что само по себе налоговое законодательство воспринимается как большее зло, чем налоговые органы, призванные обеспечивать его соблюдение. Напротив, таможенные органы и в меньшей степени постоянные изменения внешнеторговой политики рассматриваются как более серьезная проблема, чем торговая политика как таковая.

Риск изъятия собственности и произвол со стороны властей - как федеральных, так и местных, были отнесены к категории проблем, не самых первостепенных по степени важности. То же самое относится к неплатежам заказчиков и неадекватной защите прав интеллектуальной собственности. Интересно отметить, что **защита прав интеллектуальной собственности** рассматривается многими как менее серьезная проблема, чем обеспечение прав собственности в целом.

Если говорить о благоприятных тенденциях, то качество российских трудовых ресурсов и поставщиков не составляет для иностранных компаний серьезной проблемы. В целом инвесторов удовлетворяет уровень квалификации и мотивации рабочих и менеджеров, а также качество и своевременность поставки материалов и комплектующих российскими предприятиями. Это свидетельствует о том, что как минимум часть российских кадров при условии обеспечения соответствующих стимулов и надлежащего профессионального обучения хочет и может удовлетворять западным стандартам.

 Инвестиционный процесс в России можно свести к двум направлениям, которые достаточно сильно различаются по долгосрочной стратегии.

**Первое** — это организация производства, которое основано на отечественных разработках мирового уровня, прежде всего это достижения военно-промышленного комплекса и смежных с ним отраслей. Но не стоит обольщаться высокой эффективностью изобретений. Несмотря на то, что отечественная наука до сих пор создает высокотехнологичные разработки, как и прежде, от опытного образца до промышленного изделия проходит немало времени. Поэтому такой путь сегодня кажется малоперспективным в плане развития наукоемких и капиталоемких технологий. Значительный эффект для российской экономики может дать продажа вооружения, так как до настоящего времени цены на эту продукцию на порядок ниже западных аналогов.

 **Второе** направление инвестирования — это организация производств, основанных на привлечении западных технологий и повышении уровня управления. Недостаточный уровень управления — едва ли не главная причина отставания отечественных компаний в конкурентной борьбе с инофирмами. В связи с этим эффективно создавать на базе отечественных предприятий дочерние фирмы компаний, мировых лидеров в соответствующей сфере (или совместных предприятий с ними).

Инвестиции определяют будущее страны в целом, отдельного субъекта хозяйствования и являются локомотивом в развитии экономики. А привлечение инвестиций в экономику РФ и их освоение способствуют повышению производительного потенциала ее экономики.

**Заключение**

Проблема создания нормального инвестиционного климата и привлечения инвестиций в российскую экономику будет приобретать исключительную остроту в ближайшие годы. По оценкам Министерства экономического развития и торговли в течение 20 ближайших лет для этого потребуются инвестиции не менее 2 триллионов долларов, что составляет 100 млрд. долларов в год. На фоне этих цифр нынешние усилия правительства в области привлечения инвестиций представляются явно недостаточными и медлительными. И заявление министра экономики Германа Грефа на инвестиционном симпозиуме в Гарварде, что «нужно сделать несколько решительных шагов, чтобы инвестиции пошли как снежный ком», представляется с учетом прошлого опыта слишком оптимистическим. Скорее, можно согласиться с другой его оценкой: «Мы утопили в кризисах две волны инвесторов. У нас нет права на новую ошибку». Очевидно, что уже в ближайшее время потребуются кардинальные изменения в подходе России к этому вопросу.

Абсолютно приоритетной задачей является упорядочение налогового законодательства. Небольшое значение, которое, судя по результатам обследования, иностранные компании придают налоговым льготам при принятии решений об осуществлении инвестиций и выборе места для реализации инвестиционных проектов, указывают на то, что инвесторам нужны не привилегированные условия и более низкие налоговые ставки по сравнению с международными, а разумная, прозрачная и предсказуемая налоговая система.

Помимо этого, большое значение для повышения привлекательности инвестиций в российскую экономику играет укрепление российской банковской системы, то есть создание эффективных источников аккумулирования сбережений и превращение их в инвестиции. Это означает необходимость расширения присутствия в России иностранных банков, поскольку улучшение в этой области не следует откладывать на долгий срок. Во всяком случае, предпосылкой усовершенствования банковской системы является более надежное обеспечение прав собственности и особенно прав кредиторов.

И, наконец, одной из наиболее приоритетных задач является упорядочение работы таможенных органов, в которых, как считают многие инвесторы, царит произвол и коррупция.

Кроме этого внушает оптимизм тот факт, что теперь Россия исключена из списка стран, в которых не ведётся борьба с отмыванием денег. Это должно повысить инвестиционную привлекательность страны, и есть надежда, что уже в ближайшее время все выше перечисленные положительные тенденции не замедлят сказаться на нашей экономике, а значит и на нашей жизни.

А пока Россия является местом борьбы международных компаний за сбыт своих товаров, а не ареной приложения капитала. Произошло это в результате “распахнутости” российского товарного рынка и неадекватного инвестиционного климата. Несмотря на заметные сдвиги в признании значимости России как объекта приложения зарубежных инвестиций, не следует сбрасывать со счетов и то, что крупные внешние вливания в экономику России все еще невыгодны Западу, причем как в экономическом, так и в политическом аспекте. В инвестиционной политике ряда промышленно развитых стран по отношению к России все еще сохраняются отголоски “холодной войны”, которые вряд ли исчезнут автоматически.

**Практикум**

1. Определите, чему будет равен равновесный уровень дохода, если известно, что экономика описана следующими данными:

 Y = C + I; C = 500 + 0,6 Y; I = 100;

1. Если автономные инвестиции (I) возрастут до 200, то, как изменится равновесный выпуск?
2. Каково значение мультипликатора инвестиций?
3. Покажите изменение уровня равновесия графически.

**Задание 1.**

Решение:

Составим уравнение. Подставим в уравнение Y = C + I данные из условия вместо С (С = 500 + 0,6 Y) и вместо I (I = 100). Решим данное уравнение:

Y = C + I

Y = 500 + 0,6Y + 100

Y - 0,6Y = 500 + 100

0,4Y = 500 + 100

0,4Y = 600

Y = 600 / 0,4

Y = 1500

**Ответ: равновесный уровень дохода (Y) будет равен 1500.**

**Задание 2.**

1) Подставим в предыдущее уравнение вместо I = 100, данные по условию

I = 200, получаем:

Y = C + I

Y = 500 + 0,6Y + 200

Y - 0,6Y = 500 + 200

0,4Y = 500 + 200

0,4Y = 700

Y = 700 / 0,4

Y = 1750

2) Найдем разницу выпусков.

Из первого задания известно, что при I = 100, Y = 1500,

а при I = 200, Y = 1750, получаем:

1750 – 1500 = 250

**Ответ: Если автономные инвестиции (I) возрастут до 200, то, равновесный выпуск возрастет на 250 и будет равен 1750.**

**Задание 3.**

Решение:

Нам известно по условию, что C = 500 + 0,6 Y, это ничто иное, как формула потребления (С) **С = Спост + МРС х Y** , следовательно МРС = 0,6. Можем проверить МРС и по другой формуле **МРС =  С /  Y**:

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Инвестиции, I** | **Доход, Y** | **Расходы на потребление, С** | **Предельная склонность к потреблению,** **МРС =  С /  Y** |
| 100 | 1500 | 1400 |  С = 1550 – 1400 = 150 Y = 1750 – 1500 = 250МРС = 150/250 = 0,6 |
| 200 | 1750 | 1550 |

Находим мультипликатор инвестиций по формуле: Мр = 1/1-МРС

Подставим в уравнение, получаем:

Мр =1/ 1- 0,6

Мр = 1/ 0,4

Мр = 2,5

**Ответ: значение мультипликатора инвестиций равно 2,5.**

**Задание 4.**

Решение:

Для построения графика, напишем все имеющиеся данные:

Y1 = 1500 I1 = 100

Y2 = 1750 I2 = 200

**ΔY = 1750-1500 = 250 ΔI = 200-100 = 100**

Итак, уровень первоначальных инвестиций от **100** возрос до **200,** т.е. ΔI =100; на эту же величину возрастет и совокупный спрос – кривая совокупного спроса сдвинется из положения AD1  в положение AD2. Равновесие перейдет из точки Е1 в точку Е2. Равновесный уровень выпуска увеличится с **1500** до **1750,** т.е. ΔY = 250. Рисунок показывает, что прирост равновесного уровня выпуска превышает прирост инвестиций. Описанное (правда, очень схематично) явление называется ***эффектом мультипликатора*:ΔY > ΔI (250 > 100).**

 AD

 Е2 AD2

 I2 AD1

 200 Е1

 I1

 100

 Y1 250 Y2

 1500 1750 Y

**Список литературы**

**Основная литература**

* 1. Лекции по экономической теории / Л.С. Падалкина / 2005
	2. Экономическая теория: учебник / под редакцией И.П. Николаевой / «Финстатинформ» 1997 / с.223-241
	3. Инвестиции: учебник / под редакцией Ковалева В.В. / Москва «Проспект» 2003 / с.9-34
	4. Экономикс: учебник / К.Р. Макконнелл и С.Л. Брю / Москва «Инфра-М» 2002

**Дополнительная литература**

1. «Финансы» 2004. №7 / А. Шиганова, С. Тебенькова / Вклад населения: как их трансформировать в инвестиции
2. «Вопросы экономики» 2004. №1 / А. Булатов / Россия в мировом инвестиционном процессе
3. «Деньги и кредит» 1999. №5 / В. А. Виноградов / Сбережения граждан в банках и инвестиционный потенциал экономики страны

**Интернет-ресурсы**

1. [http://www.gks.ru](http://www.gks.ru/wps/portal)
2. [http://www.akdi.ru](http://www.akdi.ru/ECONOM/stat04/0410_fin.htm)
3. <http://www.ress.ru>