МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение

высшего профессионального образования

**«КУБАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»**

**(ФГБОУ ВО «КубГУ»)**

**Кафедра теоретической экономики**

**КУРСОВАЯ РАБОТА**

**ИНВЕСТИЦИИ КАК ФАКТОР ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА**

Работу выполнила\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_А.Г.Ишханян (подпись, дата)

Факультет экономический

Направление 38.03.01 – Экономика

Профиль подготовки Экономика предприятий и организаций

Научный руководитель

канд. экон. наук, доцент \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_С.М.Геворкян (подпись, дата)

Нормоконтролер

канд. экон. наук, доцент \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ С.М.Геворкян (подпись, дата)

Краснодар 2019

**СОДЕРЖАНИЕ**

[Введение 3](#_Toc512534856)

1 Теоретические основы инвестиций в экономике страны…………………….5

[1.1 Инвестиции: понятие, сущность](#_Toc512534858) 5

[1.2 Классификация инвестиций](#_Toc512534859) 8

[1.3 Основные факторы инвестиционных вложений 1](#_Toc512534860)3

2 [Динамика инвестиций и их эффективность в современных условиях 1](#_Toc512534862)9

[2.1 Анализ инвестиций в современной экономике России 1](#_Toc512534863)9

[2.2 Влияние объема и структуры инвестиций на экономический рост](#_Toc512534864) 24

[2.3 Основные направления повышения эффективности инвестиций в экономике Российской Федерации 2](#_Toc512534865)9

[Заключение](#_Toc512534870) 33

[Список использованных источников 3](#_Toc512534871)5

**ВВЕДЕНИЕ**

Данная курсовая работа посвящена инвестициям, их сущности, динамике, а также факторам экономического роста.

*Актуальность* темы обусловлена тем, что инвестиционная деятельность представляет собой одну из важнейших экономических категорий, которые играют главенствующую роль в развитии экономики. Благодаря инвестициям происходит накопление общественного капитала, расширение производственных возможностей страны, а, следовательно, инвестиционная деятельность способствует экономическому росту.

Несомненно, инвестиции определяют процесс расширенного воспроизводства. От них зависят многие факторы, которые способствуют эффективности экономики. От процесса инвестирования зависят постройка каких-либо новых предприятий, строительство дорог и многое другое. Именно поэтому можно сказать, что создание новых рабочих мест имеет прямое отношение к инвестиционной деятельности.

*Целью* курсовой работы является рассмотрение инвестиций как фактор экономического роста и анализ инвестиционной деятельности в экономике Российской Федерации.

Для достижения указанных целей нужно выполнить определенные *задачи*:

-рассмотреть понятие и сущность инвестиционной деятельности,

-определить основные факторы инвестиционных вложений,

-выявить анализ инвестиций в современной экономике России,

-рассмотреть влияние объема и структуры инвестиций на экономический рост.

*Объектом* инвестиционной деятельности является выступают: недвижимое имущество, в том числе предприятие как имущественный комплекс; ценные бумаги; интеллектуальная собственность.

*Предметом* инвестиционной деятельности выступают социально-экономические отношения, влияющие на процесс инвестирования и роста экономики.

Для решения перечисленных задач были использованы определенные методы: системный анализ, индукция, анализ, синтез, сопоставление, обобщение.

Среди исследователей, работы которых посвящены данной теме, выделяются работы Д. Кейнса, Г. Беккера, У. Стаффорда, К. Маркса, А. Маршалла, Х. Мелтцера, Б. Перекатова.

Курсовая работа состоит из введения, двух глав, заключения и списка использованных источников.

В первой главе будут рассматриваться теоретические вопросы. Они будут связаны с характеристикой и сущностью инвестиционной деятельности. Также эта глава включает в себя основные факторы инвестиционных вложений.

Во второй главе рассматриваются анализ инвестиций в современной экономике России и основные направления повышения эффективности данной деятельности.

1. **Теоретические основы инвестиций в экономике страны**

**1.1 Инвестиции: понятие, сущность**

В современном мире управление инвестициями кажется довольно простым делом. Точное понимание экономической сути и характерных особенностей инвестиций и инвестиционной деятельности необходимо и для, микро- и для макроэкономики. Огромную роль играет знание инвестиций и деятельности, связанной с ними, для людей, которые являются инвесторами в различных проектах. Понятие «инвестор» означает физическое или юридическое лицо, а также государство, которое вкладывает свободные активы, находящиеся в его собственности для получения прибыли в будущем.

Что же означает слово «инвестировать»? В наиболее широком смысле слово «инвестировать» означает: «расстаться с деньгами сегодня, чтобы получить большую их сумму в будущем». Существует два фактора, которые тесно связаны с этим процессом – время и риск. Деньги нужно отдавать в данный момент и в определенном количестве. Как мы знаем, вознаграждение поступает позже, если оно вообще будет. Точную сумму его мы не знаем заранее.

Существует множество вариантов определения понятия «инвестиций». Например, возьмём трактовку сущности инвестиций с точки зрения отечественных авторов:

– «Инвестиции - любой вид имущества и имущественных нрав, вкладываемый в объекты инвестиционной деятельности ради извлечения прибыли или получения иного положительного эффекта.» (В. М. Аскинадзи, В. Ф. Максимова, В. С. Петров),

– «Под инвестициями понимается целенаправленное вложение на определенный срок капитала во всех его формах в различные объекты (инструменты) для достижения индивидуальных целей инвесторов.» (В. В. Ковалев, В. В. Иванова, В. В. Лялин),

– «Инвестиции - это вложения капитала в любой бизнес с целыо его последующего возрастания.» (В. В. Бочаров)

Понятие «инвестиции», которое в широком смысле трак­туется как вложения в будущее, происходит от латинско­го слова investre —облачать.

Инвестиции – это любые имеющиеся средства, облеченные, призванные служить удовлетворению будущих потребностей, для чего они от­влекаются от текущего использования и вкладываются в определенное дело, приносящее выгоду.

Целью инвестиционных вложений является получение в будущем чистых вы­год за счет увеличенных объемов продаж, новых предприятий; расширения деятельности вследствие освоения новых областей бизнеса.

В макроэкономике под инвестициями понимается часть ВВП, которая не потребляется в текущем периоде и обеспечивает прирост капитала в экономике. В расширительной трактовке они рассматриваются как долгосрочные вложения капитала в собственной стране или за рубежом в предприятия разных отраслей, предпринимательские проекты, социально-экономические программы, инновационные проекты.

В микроэкономике инвестиции трактуются как процесс создания нового капитала (средств производства и человеческого капитала). В финансовой теории под инвестициями понимают приобретение реальных и финансовых активов (т. е. это затраты) с целью получения будущих выгод. Иными словами, инвестиции представляют обмен сегодняшней стоимости на будущую стоимость.

Объектами инвестиционной деятельности являются вновь создаваемые и модернизируемые основные доходы, и оборотные средства во всех отраслях хозяйствования, ценные бумаги, научно-техническая продукция, интеллектуальные ценности и т.д.

Субъектами инвестиционной деятельности являются инвесторы, которые принимают решения о вложении собственных, заемных и привлеченных ценностей. Ими могут быть граждане, юридические лица, государство.

В некоторых определениях понятия «инвестиции» в качестве ресурсов выступают только денежные средства. Тем не менее капитал может вкладываться и в других формах, например, как движимое и недвижимое имущество, нематериальные активы, некоторые финансовые инструменты и многое другое.

Нужно отметить, что не во всех определениях этого понятия имеется такой элемент инвестиций, как результативность вложений, либо результатом вложений является лишь получение дохода. Очевидно, что результатом инвестиционной деятельности может быть не только получение прибыли, но и достижение определенного положительного эффекта: инновационного, социального, повышение конкурентоспособности экономики страны и т.д.

Основные признаки инвестиций и сформулировать такое определение данной категории, которое бы в большей̆ степени соответствовало новым социально-экономическим условиям функционирования российской̆ бизнес-среды. По мнению некоторых экономистов, ключевыми характеристиками экономической сущности инвестиций являются следующие:

1 Инвестиции – есть объект экономического управления, потому что предметная сущность инвестиций непосредственно связана с экономической сферой ее проявления, то есть «инвестиции» тесно связаны со сферой экономики и с экономической деятельностью.

2 Сущность инвестиций связана с подобной категорией, как капитал, который определяет всевозможные ресурсы, разработанные и применяемые для производства наибольшего количества благ. В связи с чем вложения являются более интенсивной формой вовлечения накопленного капитала в экономический процесс, при этом капитал используется во всех альтернативных его формах и вкладывается в любые объекты предпринимательской и иной деятельности, в различные отрасли и сферы экономики.

3 Инвестиции всегда осуществляются с конкретной целью. Целевым аппаратом вложений является достижение конкретного заранее предопределенного эффекта, который может носить и экономический (прирост суммы

инвестированного капитала, положительная величина инвестиционной прибыли, положительная величина чистого денежного притока, обеспечение сохранения ранее вложено капитала и т.п.), и внеэкономический характер (например, социальный, экологический и другой).

4 В рамках категории «инвестиции» соединяются ресурсы (капитальные ценности), вложения (затраты) и отдача вложенных средств как мотива этого объединения. Таким образом, инвестиции следует рассматривать как целостный процесс, в ходе которого происходит последовательная смена форм стоимости, реализуется динамическая связь элементов инвестиций, достигается конечный результат инвестиционной деятельности. Такой процесс можно представить в виде следующей модели: Ресурсы — Затраты — Конечный результат.

5 Инвестиции выступают носителем фактора риска, так как инвестор, когда осуществляет инвестиции, всегда осмысленно идет на риск, связанный с возможным снижением или неполучением суммы ожидаемого инвестиционного дохода, а также вероятной частичной или полной потерей инвестированного капитала.

**1.2 Классификация инвестиций**

Классификация – это распределение предметов на группы или классы по каким-либо отличительным признакам.

Признаки, от которых может отталкиваться классификация инвестиций.

1 Признак объекта

2 Признак цели вложений

3 Признак формы принадлежности инвестиционных ресурсов

4 Признак фактора доходности (прибыльности)

5 Признак происхождения используемого капитала

6 Признак степени рискованности

7 Признак уровня ликвидности

8 Признак по срочности

9 Признак формы учета

В целом некоторые классификации инвестиций представлены на рисунке 1.

Рисунок 1 – Классификация инвестиций (составлен автором)

*Классификация инвестиций по объекту:*

– Реальные – приобретение основных средств производства, земли, недвижимости, оборудования, товарных знаков, брендов, повышение квалификации сотрудников,

– Финансовые – покупка ценных бумаг (акций, облигаций и т.д.), кредитование физических или юридических лиц, лизинг,

Кроме того, виды финансовых вложений в зависимости от объекта могут классифицироваться иным способом. Это [инвестиции](https://investoriq.ru/teoriya/sushchnost-funkcii-printsipyi-investicij.html) в:

1) в физические активы – в непосредственное развитие компании за счет покупки средств производства.

2) в нематериальные активы – объекты исключительной интеллектуальной собственности (патенты, лицензии, логотипы и прочее).

3) в инновационные научные исследования и изучение новых технологий.

– Спекулятивные – краткосрочное инвестирование капитала и денежных средств в государственные валюты, золото с целью сверхбыстрого получения прибыли.

## *Классификация инвестиций по цели вложений:*

– Прямые – инвестирование капитала в реально существующий бизнес. Оно может выражаться в покупке сырья, расходных материалов, станков, помещений и зданий. Прямые инвестиции всегда направлены на развитие компании.

– Портфельные – непосредственным образом связаны с игрой на валютной бирже. В этом случае денежные средства инвестируются в приобретение ценных бумаг.

– Интеллектуальные – связаны с вложением финансовых ресурсов в

Научно – исследовательскую деятельность и разработку инноваций.

*Классификация инвестиций по форме принадлежности ресурсов:*

– Частные – вложения физических и юридических лиц,

– Государственные – осуществляют федеральные и местные органы власти и управления за счет средств бюджетов, внебюджетных фондов и государственного кредита. (например, Центральным Банком или Федеральным Министерством),

– Иностранные – вклады собственников капиталов, которые являются гражданами или подданными другого государства,

– Смешанные – одновременные вложения нескольких из вышепоименованных субъектов.

*Классификация инвестиций* по происхождению капитала

– Первичные – первоначальные вложения, которые были сформированы из собственных или заемных денежных средств,

– Повторные или реинвестиции – эти деньги формируются непосредственно из прибыли, полученной от первичного процесса инвестирования,

– Дезинвестиции или вложения наоборот. Они представляют собой выведение капитала из инвестиционного проекта. В свою очередь, они могут быть частичными либо полными.

Инвестор выводит деньги из неудачного инвестиционного проекта, когда окончательно утверждается в мысли о его бесперспективности. Дезинвестиции могут проводиться с целью вложения денег в более интересных объект инвестирования. Они бывают необходимы, когда у инвестора не хватает для этого других свободных денежных средств.

*Существуют виды инвестирования по признаку рискованности:*

1 Риски практически отсутствуют – чрезвычайно редкие ситуации, как правило, искусственно смоделированные или созданные (пример, банковские вклады в России – вкладчик по депозиту до 1 млн 400 тысяч рублей гарантировано получает доход благодаря Системе страхования вкладов),

2 Риски ниже, чем в среднем на сложившемся рынке – консервативные, 3 Среднерыночные риски – умеренные,

4 Риски выше, чем в среднем на существующем рынке – агрессивные.

Инвесторы, которые пользуются агрессивной стратегией, часто предпочитают вложения с повышенным уровнем рискованности. Объясняется это просто. Такие инвестиции обещают максимальную прибыль.

*Виды инвестиции по уровню ликвидности бывают:*

– Высоколиквидными,

– Среднеликвидными,

– Низколиквидными,

– Неликвидными  
 Чем выше степень ликвидности вложений, тем лучше. На практике это означает, что собственник высоколиквидных активов в любой момент без труда найдет на него покупателя по цене, которая в данный момент установилась на рынке.

Степень ликвидности активов отлично понимается на примере валюты из разных стран. Если инвестор вложил свои деньги в американские доллары или евро, то это были высоколиквидные инвестиции. Их можно без труда реализовать в любом ближайшем обменнике с устроившим курсом. Однако если инвестор купил бахрейнские динары или чилийские песо, то реализовать их будет несколько сложнее, то есть уровень ликвидности вложений в данном случае будет ниже.

*Виды инвестиций по уровню срочности.*

1 Краткосрочными – до 1 года,

2 Среднесрочными – от 1 года до 3 лет,

3 Долгосрочными – свыше 3 лет.

Классификация инвестиций по форме учета:

Чистые – которые рассчитываются как сумма валовых инвестиций за минусом амортизации.

Валовые – учет ведется за весь период, складываются все инвестиции.

**1.3 Основные факторы инвестиционных вложений**

Из закона «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации», инвестиционная деятельность - это вложение инвестиций и осуществление практических действий для получения прибыли или достижения иного полезного эффекта, осуществляемой в форме капитальных вложений.

Рассмотрим этапы инвестиционной деятельности, которые представлены на рисунке 2.

Этапы инвестиционной деятельности

Рисунок 2 – Этапы инвестиционной деятельности (составлен автором)

Инвестиционная деятельность осуществляется на основе следующих признаков:

1 Выражение инвестиций в материальных и нематериальных объектах хозяйственного оборота,

2 материальная оценка итогов инвестиционной деятельности,

3 использование объектов материальных ценностей в инвестиционной деятельности в качестве способа достижения прибыли,

4 наличие предпринимательского риска неполучения дохода на вложенные инвестиции и утраты вложенного капитала,

5 осуществление инвестиционной деятельности на основании инвестиционного договора или соглашения,

6 предоставление нужного объема гарантий инвестиционной деятельности.

Есть конкретные пути увеличения инвестиционной активности: создание финансово-промышленных групп, защита прав собственности, совершенствование налогового законодательства в направлении стимулирования инвестиций, развитие лицензирования и контрактного права.

Рассмотрим каждый из них.

1 Создание финансово-промышленных групп. Создание холдинга делает основу для осуществления систематической инвестиционной деятельности. Создание холдинга способствует расширению диапазона деятельности всех участников за счет создания новых предприятий и выкупа акций с целью установления контроля над существующими фирмами, совершенствования организационной структуры и структуры управления, укрепления экономических связей, снижения уровня налогообложения и распределения рисков между фирмами, контролируемыми холдингом.

Как правило, целью создания финансово-промышленных групп является объединения предприятий, являющихся звеньями одной технологической цепочки или схожих по характеру или типу производства. Ещё одной целью является привлечение в группу организаций, способных предоставить финансовые средства или заинтересовать внешних инвесторов.

2 Защита прав собственности. Инвестиционная деятельность, осуществляется в конкретном правовом пространстве, которое имеет возможность или стимулировать инвестиции, или создавать препятствия на их пути. С точки зрения инвестиционной деятельности, более актуальными областями законодательства являются налоговое и контрактное законодательство, а также

предоставление лицензий на занятие разными видами экономической деятельности.

Необходимо, чтобы экономическое законодательство страны отличалось устойчивостью и стимулировало экономический рост. Действительно важно разработать высококачественные правовые акты и нормативные документы, способствующие появлению и развитию новых видов экономической деятельности. Также важно обеспечить строгий контроль за соблюдением законов.

3 Налоговое законодательство в области инвестиций. Одним из главных вопросов, рассматриваемых при принятии инвестиционных решений, является объем и структура налогообложения.

В лучшем случае структура налогообложения, необходимыми характеристиками которой являются простота и стабильность, должна благоприятствовать инвестиционной деятельности. По отзывам представителей иностранных инвестиционных фирм, современная российская налоговая система отличается запутанностью, агрессивностью по отношению к прибыли и крайней неустойчивостью. Например, многие из вносимых в нее изменений имеют обратную силу.

Для улучшения налоговой системы следует принять такие меры, как сокращение числа взимаемых налогов, упрощение структуры налогообложения, переход от налогообложения производства к взиманию налогов с дохода, отмена неоправданных налоговых льгот.

4 Лицензирование и контрактное право. Либерализация экономики требует уменьшения количества видов деятельности, для занятия которыми нужно получить разрешение, а также упрощения порядка получения лицензий.

Основные факторы, говорящие о повышении инвестиционной активности в последние время, являются:

– сохранение высоких цен мирового рынка на энергоресурсы и металлы,

– достаточно высокая цена коммерческого кредитования, несмотря на заметное снижение ставок на финансовом рынке,

– улучшение финансового положения предприятий,

– рост спроса на отечественные инвестиционные товары при высоком уровне цен на аналогичные импортные товары,

– увеличение инвестиционных ресурсов населения,

– снижение процентных ставок рефинансирования Банка России,

– формирование позитивного инвестиционного имиджа РФ,

– торможение инфляции всеми известными в мировой практике способами.

Основные факторы, которые сдерживают инвестиционную актив­ность в настоящее время.

1 Высокая зависимость национального хозяйства, государствен­ных финансов и платежного баланса от внешнеэкономической конъ­юнктуры при существующей структуре ВВП,

2 избыточные административные барьеры для предприниматель­ской деятельности,

3 Недостаток правовой защиты отечественных и иностранных инвесторов, слабая правоприменительная практика

4 достаточно высокая цена коммерческого кредитования, несмот­ря на снижение ставок на финансовом рынке,

5 отсутствие эффективных механизмов трансформации сбереже­ний населения в инвестиции,

6 недостаточный уровень развития фондового рынка.

*Иностранные инвестиции*

Эффективное использование и привлечение иностранных вложений в экономику считается одним из направлений взаимовыгодного экономического сотрудничества государства с зарубежными государствами. Кто-то считает, что вложения ведут к утрате экономической независимости, другие видят в этом ключ спасения и подъема национальной экономики.

С помощью иностранных вложений возможно действительно улучшить деформированную производственную структуру переходной экономики,

предоставить новые высокотехнологические производства, усовершенствовать главные фонды и технически перевооружить большинство фирм, активно задействовать существующий потенциал квалифицированных специалистов и рабочих, предоставить, предоставить внутреннему рынку качественные товары отечественного производителя с одновременным увеличением объемов экспорта в зарубежные страны.

С участием иностранного капитала возможно решать указанные задачи:

– увеличить эффективность экспортного потенциала,

– сделать развитыми импортозамещающие производства,

– увеличить научно-технический уровень производства с помощью новых технологий и способов управления и сбыта продукции,

– повысить налоговые поступления в бюджет государства,

– принимать участие в развитии отсталых районов,

– создать новые рабочие места в национальной экономике,

– достигнуть экономической самостоятельности страны.

Зарубежное инвестирование выступает как объективно важный процесс для переходной экономики, так как он способствует обузданию кризиса и в то же время финансовой стабилизации экономики, решает стратегические задачи макроэкономического уровня. Например, борьба с инфляцией, искоренение технологической и управленческой отсталости экономики.

Рассмотрим основные формы привлечения и использования внешних источников финансирования, которые представлены на рисунке 3.

Займы и кредиты международных финансовых организаций

Прямые инвестиции

Портфельные вложения

Рисунок 3 – Формы привлечения внешних источников финансирования (составлен автором)

К первой категории инвестиций относятся кредиты и займы МВФ, МБРР, ЕБРР, АБР и других международных организаций, которые предоставляются по линии официальной помощи развитию. Эти ресурсы направляются на развитие приоритетных отраслей экономики стран, которые получают помощь, на финансирование программ системного преобразования экономики, недостатка платежного баланса, финансирование социального сектора, развитие сельского хозяйства, на финансирование разработки проектов развития мелких и средних предприятий. Минусом этих заимствований является то, что они увеличивают внешний долг страны.

Прямые инвестиции – это форма инвестиций, которая представляет собой долгосрочное вложение предпринимательского капитала и гарантирует иностранному вкладчику контроль над деятельностью зарубежной фирмы. Прямые иностранные инвестиции дают возможность инвестору распоряжаться всей прибылью, приобретенной зарубежным предприятием.

Прямые иностранные инвестиции при рациональном их использовании способствуют диверсификации экспорта, созданию дополнительных рабочих мест в стране, позаимствовавшей инвестиции, а также не увеличивают задолженности страны, следовательно, сокращают отток валюты за рубеж. Именно из-за этого развивающиеся страны стремятся привлекать именно прямые иностранные инвестиции. Но для данных стран важно не столько привлекать иностранные инвестиции, сколько правильно их применять.

Следующей формой внешнего финансирования являются «портфельные» инвестиции, они представляют собой долгосрочные вложения капитала в промышленные, сельскохозяйственные, транспортные, кредитные и другие предприятия за границей. Обычно они производятся в форме покупки акций и облигаций заграничных акционерных предприятий.

**2 Динамика инвестиций и их эффективность в современных условиях**

* 1. **Анализ инвестиций в современной экономике России**

Инвестиции представляют собой самостоятельную категорию экономики, которая направлена на расширение производства. Одним из главных моментов формирования экономики какого-либо государства принято считать инвестиционную деятельность. Она имеет свои преимущества и особенности в определенных странах.

Интересным фактом является то, что согласно статистическим выкладкам в стране происходит увеличение нормы накопления, собственно, на что и направлена любая инвестиционная стратегия государства. Но данное представление с практической точки зрения является, безусловно, не соответствующим действительности. Причиной тому работа многих предприятий, как принято говорить, на склад. Таким образом, и происходит учитываемое накопление. Практически же происходит снижение потребления и производства. При этом стоит понимать, что более или менее ощутимое благосостояние народа может быть достигнуто исключительно увеличением национального дохода. Как следствие, необходимо обеспечивать рост национального дохода за счет поэтапного роста производственной эффективности. Таким образом, базовая инвестиционная стратегия России должна быть ориентирована на усиление эффективности экономики с целью повышения производственных накоплений в реальном выражении. При этом тот фонд накопления, входящий в общий национальный доход, должен балансировать на том уровне, который способна освоить собственно экономика, но с сохранением, при этом, научно-технического потенциала развития страны.

Как показывает анализ сложившейся на практике ситуации в стране, большая часть поступающих инвестиционных вложений ориентировано в промышленность.

В последние годы в России несколько улучшился инвестиционный климат, который увеличил объем инвестиций. Процесс развития инвестирования поддерживался целым рядом общенациональных факторов:

– в связи с высокой доходностью значительно возросли собственные инвестиционные возможности предприятий экспортно-ориентированных отраслей,

– некоторое улучшение финансового положения произошло и на предприятиях, хоть ненамного, но средняя норма прибыли в промышленности выросла,

– снижение ставки рефинансирования позволило увеличить предприятиям заемные средства,

– относительная стабилизация, которая наблюдалась в экономике страны, привлекла дополнительные иностранные инвестиции,

– рост доходов населения привел к увеличению сбережений и росту вкладов и, соответственно, к увеличению кредитных ресурсов банков.

Однако инвестиционный процесс в России пока не достиг уровня, позволяющего компенсировать текущие потери от старения основных фондов реального сектора экономики. Усилился процесс опережения выбытия жизненно важных элементов основных фондов по отношению к вводу новых, что стало одной из многочисленных причин разразившегося кризиса. Абсолютная сумма прямых отечественных инвестиций в основной капитал резко отставала от потребности в них. Для ликвидации этого разрыва такие инвестиции нужно было увеличить вдвое. В результате инвестиционный спрос снизился, и высветились все негативные стороны инвестиционного климата.

Определенную роль сыграли не только недостаточная динамика инвестиционного процесса, но и его отраслевая несбалансированность. Сложившиеся направления инвестиционного процесса консервируют экспортно-сырьевую направленность российской экономики. Инвестиции в основном сосредоточены в топливной промышленности и трубопроводном транспорте. Снижен удельный вес инвестиций в обрабатывающую промышленность (химию,

нефтехимию, машиностроение, металлообработку) и в отрасли, ориентированные на конечный спрос населения (легкую и пищевую промышленность).

В обрабатывающей промышленности, особенно в высокотехнологичных производствах, резервы увеличения выпуска продукции определяются качеством оборудования и используемых технологий. Значительный износ основного капитала в этих отраслях является причиной наиболее низкой загрузки оборудования и фактором, ограничивающим возможности роста производства.

Одним из путей выхода из сложившегося положения является увеличение капиталовложений в начальную стадию научно-технического развития, т.е. в фундаментальные и прикладные научные исследования, разработку новых технологий. Это позволит увеличить производство конкурентоспособной продукции и значительно уменьшит зависимость страны от импорта.

В последние годы наблюдалось выравнивание межрегиональной инвестиционной активности в Центральном, Приволжском, Сибирском и Уральском округах. Это означает принципиальное равенство объема инвестиционных ресурсов потребности в них в форме, пригодной для эффективного инвестирования в проекты.

В таких регионах, как Архангельская и Ленинградская области, инвестиционным магнитом являются машиностроительные проекты (судостроение и машиностроение), в республике Коми - это сырьевые проекты федерального значения. В Южном федеральном округе концентрация инвестиций росла за счет повышения доли Волгоградской и Ростовской областей, а также Краснодарского края, которые составляют промышленную основу данного округа.

В Дальневосточном федеральном округе наблюдался наибольший за последние годы темп роста концентрации инвестиций, прежде всего в Амурской и Сахалинской областях, Хабаровском крае, на Чукотке и в Еврейской АО, где реализуются сырьевые (нефть и лес) и машиностроительные проекты (авиастроение и судостроение).

Иностранные инвестиции в Россию поступают в основном в торговлю, общественное питание итак называемую общую коммерческую деятельность, а также в нефтяную и металлургическую промышленность, работающие на экспорт.

Распределение иностранных инвестиций по отраслям также прежде всего определяется краткосрочными интересами зарубежных инвесторов. Капитал охотно вкладывается в сырьевые отрасли и в отрасли с быстрой оборачиваемостью и окупаемостью - кондитерскую, пивоваренную, табачную, производство соков и безалкогольных напитков, где иностранные инвесторы уже заняли ведущие позиции, нередко под традиционными российскими марками. Правда, в последние годы наметились некоторые изменения. Все больше средств вкладывалось в транспортные коммуникации, отдых и туризм и в систему высшего образования.

Зарубежные бизнесмены, желающие инвестировать средства в экономику Российской Федерации, дают себе отчет, что российский инвестиционный климат характеризуется высоким уровнем коррупции и нецелевого использования выделяемых средств, повышенными экономическими и политическими рисками.

Рассмотрим прямые иностранные инвестиции в экономику России, которые представлены в таблице 1.

Таблица 1 – Прямые иностранные инвестиции в экономику РФ (млрд долл. США) [22]

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
| Банки | 9 887 | 6 678 | 5 164 | 5 081 | 7 786 | 9 158 | 4 394 | 589 | 1 608 |
| Иные секторы | 64 896 | 29 906 | 38004 | 50003 | 42801 | 60 061 | 17637 | 6 264 | 31369 |
| Итого: | 74 783 | 36 583 | 43168 | 55084 | 50588 | 69219 | 22 031 | 6 853 | 32 976 |

Из-за ухудшения инвестиционного климата в 2014 году прямые иностранные инвестиции в российскую экономику резко упали.

Во втором полугодии 2014 года об оттоке прямых иностранных инвестиций сообщил Банк России. Это произошло впервые после серьезного экономического спада в 2009 году. В 2014 году зарубежные инвестиции сократился до 22 млрд. долларов США, что явилось рекордно низким уровнем с 2006 года. ПИИ в Россию в 2015 году упали до 6,853 млрд. долларов США. Динамика иностранных инвестиций отражает увеличение рисков, с которыми сталкиваются инвесторы, ведущие бизнес на территории РФ.

Современная экономика не может развиваться без инвестиций. Привлечение средств иностранных инвесторов – одна из важнейших стратегических задач Российского правительства.

Для привлечения иностранного капитала требуется обеспечить неприкосновенность зарубежных капиталовложений и соблюдать правовые международные нормы, связанные с урегулированием вопросов по инвестициям. Необходимо разрабатывать для инвесторов особые льготы и гарантии в отдельных экономических секторах и регионах. Шире использовать систему двустороннего сотрудничества, заключая межправительственные соглашения, направленные на защиту и поощрение инвесторов.

В Россию наиболее активно поступали инвестиции из Кипра, Великобритании, Люксембурга, Нидерландов, Франции, Германии, Китая. В 2015 году многие инвесторы ушли с российского рынка. Несмотря на текущие трудности, иностранные компании, работающие в стране сегодня, не планируют уходить, поскольку верят в российский экономический потенциал и отмечают прогресс в развитии бизнеса.

Крупные ритейлеры, например, Ikea Group (Швеция) и Leroy Merlin SA (Франция) активно вкладывают средства в новые фабрики и магазины.

Россия занимает 40-е место в рейтинге условий для бизнеса Doing Business-2017. Пять лет назад страна была на 124-й позиции, а в 2016 году занимала 51 место. Со второй половины 2016 года наблюдается рост инвестирования в активы российских компаний. Глобальные фонды, которые ориентированы на российские активы, завершили 2016 год с пятикратным увеличением объема инвестиций, а в начале 2017 года фиксируется их недельный прирост.

Итак, особенностями инвестиционного процесса в России в последние годы можно считать:

– возросшие размеры инвестиций,

– сохранение топливно-сырьевой направленности развития,

– неравномерное отраслевое и региональное распределение инвестиций,

– увеличение притока иностранного капитала в страну, но лишь в отдельные отрасли и регионы,

– проблемы современного инвестиционного процесса.

Анализируя сложившийся инвестиционный климат в нашей стране, можно заметить, что размер капиталовложений внутри страны зависит от степени доверия населения государству, а за рубежом размер капиталовложений зависит в основном от индекса инвестиционного климата.

**2.2 Влияние объема и структуры инвестиций на экономический рост**

Помимо того, что инвестиции влияют на общую эффективность хозяйствования и на возможность роста в долгосрочной перспективе, они также оказывают прямое и быстрое воздействие на занятость и доходы. Если снижаются инвестиции в строительство, растет безработица среди строительных рабочих, их совокупные доходы снижаются, следовательно, сокращается и их спрос на товары и услуги, производимые в других отраслях.

Это приводит к сокращению доходов и снижению занятости в этих отраслях. Кроме того, сокращение инвестиций в строительство оказывает негативное воздействие на те отрасли, которые поставляют материалы для самого строительства, для субпоставщиков для отрасли строительных материалов и т. д.

Инвестиции, осуществляемые организацией для расширения собственного производственного аппарата, являются стимулом для всей экономики. Покупка организацией инвестиционных товаров, к примеру, различного рода машин, влечет общее повышение спроса на товарном рынке, что прямо способствует росту всей экономики.

Следовательно, инвестиции не только влияют на увеличение мощностей в долгосрочной перспективе, но и воздействует на то, в какой степени используются уже существующие мощности. Также на уровень использования мощностей оказывают влияние инвестиции в товароматериальные запасы, т. е. когда прирост запасов выше их расходования.

Поэтому такие колебания в инвестиционном процессе – значимый фактор изменения темпов роста как в долгосрочной, так и в краткосрочной перспективе.

Не каждые инвестиции оказывают позитивное влияние на экономический процесс.

Инвестиции могут быть ошибочными, если они были направлены в бесперспективные секторы и сферы производства. Происходит это обычно из-за неверной информации о будущем.

Инвестиционные процессы, прежде всего, характеризуются объемом инвестирования и его структурой. Если объем является выражением количественной характеристики инвестиций, то показатель структуры во многом определяет качественную сторону инвестиционных процессов. Имея стартовую позицию в первоначальных вложениях (преимущественно в денежной форме), капитал проходит последовательную цепь превращений, выраженную общим процессом воспроизводства.

При этом, вся прибавочная стоимость или ее часть превращается в добавочное количество факторов производства, обеспечивая тем самым условия для экономического роста. Конечно объем и структура инвестиций являются не единственными факторами, влияющими на общий процесс воспроизводства. Однако, другие факторы в большинстве своем можно смело отнести к экзогенным компонентам процесса воспроизводства, в то время как структура и объем являются эндогенными факторами. За XX век американская экономика прошла огромный путь развития от кризиса времен Великой депрессии до гиперроста 90-х годов. Показатель ВВП в реальном исчислении, который характеризует экономическое развитие страны в период с 1929 по 2001 гг, вырос в 8,8 раза. За этот же период объем инвестиций в американской экономике вырос в 10,2 раза. На этот процесс влияло множество причин, но остановимся на главном - взаимосвязи уровня инвестиций и ВВП. Увеличение объема инвестиций - это одновременно рост объема и изменение качества производительных сил общества, и сокращение фонда личного потребления.

Крупнейшие промышленники и предприниматели страны, несмотря на разность интересов, сошлись в одном мнении: экономический рост России невозможен без улучшения инвестиционного климата и формирования такой инвестиционной политики государства, которая способствовала бы привлечению крупномасштабных инвестиций в основной капитал российских фирм.

Не секрет, что для любого инвестора при выборе объекта или сферы инвестирования существуют два наиболее важных критерия: доходность и риск. Инвестиции в российскую экономику и отечественные финансовые инструменты в большинстве случаев относятся к довольно рискованным из-за несовершенства законодательства и других, общеизвестных факторов. Любой инвестиционный проект может потерпеть неудачу из-за недостатков технологии производства, материалов, ресурсов, человеческого фактора, изменения политической ситуации, принятия новых законов и так далее. Таким образом, для успешного результата необходимо управление рисками еще на начальной стадии при планировании инвестиций в российские предприятия и компании.

Понятие инвестиционного риска отражает вероятность возникновения ситуаций, ведущих к потере доходности и всего объема вложенных средств. Здесь следует учитывать всевозможные риски, которые могут появиться в течение всего времени инвестирования.

Для прогнозирования и, как следствия, управления инвестиционными рисками необходимо предварительно учесть возможные ситуации и разработать решения для распределения всего объема инвестиций для качественного и количественного снижения разных видов риска.

Рассмотрим наиболее прогрессивные программы управления рисками, которые представлены на рисунке 4.

Эффективные программы управления рисками

Снижение риска

Передача риска

Учёт риска

Рисунок 4 – Программы регулирования рисками (составлен автором)

1 Снижение риска – наиболее успешно работающая программа. В ее основе лежит известное каждому инвестору распределение (диверсификация) средств по нескольким проектам или вложения в кардинально разные сферы деятельности и бизнеса. В большинстве случаев снижение риска при инвестировании в России предполагает разделение всего объема средств между небольшими проектами или создание инвесторского портфеля с разноплановыми инвестициями. Неудачу и убытки от вложений в один большой проект сложно преодолеть, а потери от одной небольшой инвестиции практически незаметны на фоне положительных результатов от других вложений.

2 Передача риска – подразумевает страхование как куплю и продажу риска. Не все инвестиции могут быть застрахованы. Если степень риска высо-

ка, как, например, при венчурном инвестировании, то страховая компания может отказаться от такой сделки по понятной причине.

3 Учет риска. Такая программа работы с рисками предполагает, что инвестор понимает и принимает возможность возникновения рискованных ситуаций в процессе инвестирования и готов возмещать убытки и собственных средств. При работе с такой программой обязательно нужно учитывать вероятность возникновения такой ситуации и максимальный объем потерь. Если такие ситуации редки, и потери не носят массового характера, то для покрытия убытков стоит предусмотреть отдельный финансовый резерв. Такое решение позволит не использовать и не сокращать объем оборотных средств, так как в реалиях нашей экономики уменьшение оборотных средств чревато большими проблемами.

В некоторых случаях учет риска ведет к следствию – уклонению от риска. Само по себе такое решение хорошо, но, если учесть финансово-экномические процессы и связи, уклонение от рисков может дать в результате стагнацию коммерческой деятельности, потерю конкурентоспособности и схожие проблемы.

Диверсификация, рациональное отношение к рискам, прогнозирование и страхование в результате дают оптимальные решения для любого вида инвестиций в РФ. Инвестирование в России всегда подвержено всевозможным рискам и поэтому пути решения проблем должны быть отражены в так называемом перечне рисков. Этот документ необходимо разработать непосредственно перед инвестированием, вписать в него все частые для этой сферы вложений риски, оценить возможные потери и предусмотреть пути их минимизации.

**2.3 Основные направления повышения эффективности инвестиций в экономике Российской Федерации**

Важным условием роста капитальных вложений является наличие в российской экономике благоприятного инвестиционного климата.

Правительством Российской Федерации были предприняты важные меры, которые были направленны на улучшение инвестиционного климата для отечественных и иностранных инвесторов. К этим мерам относятся: льготы при налогообложении прибыли коммерческих организаций с иностранными инвестициями, снижение темпов инфляции, освобождение от налога на добавленную стоимость и специального налога на технологическое импортируемое оборудование и различные запасные части к нему, а также предоставление льготных кредитов в иностранной валюте, которые были полученны от иностранных банков и кредитных учреждений. Стоит отметить, что было отменено ограничение количества расчетных (текущих) и бюджетных счетов предприятий, учреждений, организаций в банках или других кредитных учреждениях. Принято решение об отмене налога на сверхнормативное превышение расходов на оплату труда.

Принят Закон об иностранных инвестициях в Россию, целью которого является предоставление гарантий иностранному инвестору, прежде всего от необоснованной национализации.

Действующие законодательные акты в области налоговой политики предоставляют ряд льгот по налогообложению прибыли для предприятий и организаций в части финансирования капитального строительства. В ближайшие годы необходимо сформировать оптимальный уровень налогов, тарифов и льгот, который сопоставим с условиями инвестирования, сложившимися в странах-конкурентах России на рынке инвестиционных капиталов.

Решение проблемы стимулирования инвестиций в российскую экономику во многом зависит от становления российского рынка ценных бумаг, развитие которого будет осуществляться по мере преодоления инфляционных

процессов в и стабилизации производства.

На инвестиционную активность в определенной мере влияет спрос на акции приватизированных предприятий. Рост курса этих акций в последнее время характерен для акционерных обществ-монополистов, функционирующих в таких отраслях как нефтяная промышленность, энергетика, связь.

Процесс привлечения иностранного капитала в условиях, когда значительная часть российских предприятий приватизирована, неизбежно будет идти преимущественно путем продажи иностранному инвестору акций российских акционерных обществ, владеющих предприятиями.

В обеспечение благоприятного инвестиционного климата существенное значение имеет деятельность органов исполнительной власти субъектов РФ по привлечению отечественных и иностранных инвестиций.

Органы государственной власти субъектов Российской Федерации формируют благоприятный инвестиционный климат регионов посредством организации выставок и участия в федеральных и международных выставках инвестиционных проектов, осуществления рекламно-информационной кампании в печатных изданиях.

Министерство экономики Российской Федерации уже разработало совместно с органами государственной власти субъектов Российской Федерации и заинтересованными органами государственной власти план мероприятий по

вопросам привлечения иностранных инвестиций в экономику регионов РФ. Этот документ охватывает все направления региональной инвестиционной политики и предусматривает определенные меры, направленные на привлечение иностранных инвестиций в экономику субъектов Российской Федерации.

Инвестиционное сотрудничество России со странами ближнего зарубежья является одним из основных средств стабилизации дальнейшего развития экономики каждой страны. Последнее не может осуществляться успешно без согласованной экономической политики, учитывающей специализацию, кооперацию и производство тех видов продукции, которые необходимы этим странам.

Главные цели государственной инвестиционной политики – последовательное повышение уровня жизни населения, инвестиции в человека, восстановление экономической и политической роли страны в мировом сообществе.

Одной из главных задач в этой связи является создание и поддержание условий для прироста частных инвестиций в реальный сектор экономики, который бы полностью удовлетворял спросу рынка на инвестиционные ресурсы.

Приоритетами государственной инвестиционной политики в таких условиях будут содействие коренной модернизации производства и его структурной перестройке, повышению конкурентоспособности обрабатывающего сектора промышленности, ускоренному инвестиционному развитию секторов «новой экономики», прежде всего становлению инновационных и информационных отраслей.

Достижение перечисленных целей государственной инвестиционной политики требует осуществления комплекса мер по созданию благоприятного инвестиционного климата в стране, поддержке инвестиционных инициатив рыночного сектора экономики, формированию законодательных и институциональных условий хозяйственной деятельности частных инвесторов, адекватных современным требованиям рынка.

Деятельность государства необходимо направить на преодоление определенных негативных моментов, которые сложились при осуществлении прямых иностранных инвестиций в российскую экономику.

1 Деформированная отраслевая структура прямых иностранных инвестиций: концентрация прямых иностранных инвестиций в сырьевых отраслях при сравнительно малом внимании к высокотехнологичным отраслям, производящим продукцию с высокой долей добавленной стоимости, которая в потенциале могла бы стать объектом российского экспорта.

2 Неравномерное распределение прямых иностранных инвестиций между регионами Российской Федерации, при этом большинство субъектов РФ оказывается в стороне от потоков иностранных инвестиций.

3 Ограниченный круг стран – инвесторов, в результате чего в круг потенциальных инвесторов не входит значительное количество перспективных компаний – инвесторов.

4 Слабый контроль за сохранением экономической безопасности страны: потенциальным источником угрозы является несовпадение интересов государства и инвестора, ориентированного на скорейшее получение прибыли при минимизации первоначальных затрат.

Основными направлениями политики привлечения прямых иностранных инвестиций в экономику России должны стать:

– усовершенствование нормативно – правовой базы для деятельности иностранных инвесторов с учетом стратегических интересов РФ,

– стимулирование благоприятной для России отраслевой структуры прямых иностранных инвестиций,

– активное участие в международном регулировании прямых иностранных инвестиций,

– развитие политики влечения прямых иностранных инвестиций в регионы, включая вопросы координации регулирования прямых иностранных инвестиций на федеральном и региональном уровне.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Итак, на основании изученных материалов можно сделать следующие выводы.

Термин «инвестиции» в России стал широко использоваться в годы рыночных реформ. Проводимая сегодня политика привлечения иностранных инвестиций является неэффективной. Причины в том, что, во-первых, проводимая линия на либерализацию носит формальный характер, так как сохраняется высокий уровень неформальных барьеров для инвестиций. Устранение этих причин для иностранных инвесторов в Россию могло бы существенно повлиять на расширение деловой активности, прежде всего тех инвесторов, которые уже присутствуют на российском рынке.

Во-вторых, большое влияние оказывает отсутствие правовой системы, обеспечивающей законодательную защиту инвестиций. Зарубежные инвесторы сталкиваются в России с множеством препятствий, связанных с характером российской правовой системы и особенностями реализации российского права в административной практике. Часто административными органами не соблюдаются положения законов о предоставлении льгот иностранным инвесторам. Отсутствует четкий механизм, регламентирующий, какой именно нормативный акт следует применить в каждом конкретном случае. Огромное количество нормативных актов, регулирующих одни и те же правоотношения, часто противоречат друг другу.

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

Безусловно, иностранные инвестиции не смогут решить всех проблем, государственная политика по отношению к инвесторам должна носить селективный характер, т.е. в одних случаях иностранный капитал можно привлекать на любых условиях, имея ввиду какой-то промышленный объект или

рынок, а в других случаях – только на определенных условиях.

Имея ввиду определенные и наиболее жизненно важные отрасли промышленности или регионы.

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

**СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ**

1 Харсеева А.В. Понятие и сущность инвестиций: проблема определения термина // Теория и практика общественного развития – 2010 – URL: https://cyberleninka.ru/article/v/ponyatie-i-suschnost-investitsiy-problema-opredeleniya-termina-1 (дата обращения: 05.04.19)

2 Буздалов И. Н., Афонина В. Е. Методологические аспекты анализа понятия «Инвестиции» // Известия Пензенского государственного педагогического университета им. В.Г. Белинского – 2012 – URL : https://cyberleninka.ru/article/n/metodologicheskie-aspekty-an (дата обращения: 06.04.19)

3 Романова Е. Б. Инвестиции в развитие человеческого капитала // Известия Российского государственного педагогического университета им. А.И. Герцена – 2008 – URL : https://cyberleninka.ru/article/n/investitsii-v-razvitie-chelovecheskogo-kapitala (дата обращения: 06.04.19)

4 Глухарев К. А. Инновации и инвестиции: сущность, взаимодействие и роль в воспроизводственном процессе // Известия Российского государственного педагогического университета им. А.И. Герцена – 2009 – URL : https://cyberleninka.ru/article/n/innovatsii-i-investitsii-suschnost-vzaimodeystvie-i-rol-v-vosproizvodstvennom-protsesse (дата обращения:15.04.19)

5 Буздалов И. Н., Афонина В. Е. Методологические аспекты анализа понятия «Инвестиции» // Известия Пензенского государственного педагогического университета им. В.Г. Белинского – 2019 – URL : https://cyberleninka.ru/article/n/metodologicheskie-aspekty-analiza-ponyatiya-investitsii (дата обращения:03.04.19)

6 Лазаренко Н. И., Голованов С. В. Факторы и этапы инвестиционной политики компании // Экономические и социально-гуманитарные исследования – 2015 – URL : https://cyberleninka.ru/article/v/faktory-i-etapy-investitsionnoy-politiki-kompanii (дата обращения:04.04.19)

7 Лаврухина Н. В. Сравнительный анализ методов оценки экономической эффективности инвестиций // Теория и практика общественного развития – 2014 – (дата обращения:04.04.19)

8 Кротова М. А., Бочарова А. И. Анализ инвестиционной деятельности в России // Общество: политика, экономика, право – 2013 – URL : https://cyberleninka.ru/article/n/analiz-investitsionnoy-deyatelnosti-v-rossii (дата обращения:07.04.19)

9 Веретенникова О. Б., Рыбина Е. С. Сущность инвестиций и инвестиционной деятельности в экономической системе // Вестник Омского университета. Серия «Экономика» – 2013 – (дата обращения: 27.04.19)

10 Уильям Ф.Ш., Гордон Дж. А., Джеффри В. Б. Инвестиции Университетский учебник. Москва ИНФРА – М, 2012, - 1028с.

11 Биткина И.В. Анализ регионального вклада в общероссийский объем инвестиций // Экономический анализ: теория и практика – 2012 –https://cyberleninka.ru/article/n/analiz-regionalnogo-vklada-v-obscherossiyskiy-obem-investitsiy (дата обращения: 07.05.19)

12 Наумова Т.С., Олейник Г.С. Роль прямых иностранных инвестиций в развитии экономики РФ // Проблемы современной экономики – 2015 – (дата обращения: 08.04.19)

13 Лисин В. Инвестиционные процессы в российской экономике // Вопросы экономики – 2004 – №6.

14 Заверюха А. Х., Ульянов Е. В., Меньшикова О. А. Концептуальные подхода к регулированию взаимодействия инвестиционной и инновационной сфер // Финансы – М., 2000 – №1.

15 Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в РФ, осуществляемой в форме капитальных вложений» (с изменениями от 02.01.2000 г.)

16 Чернов, В.А. Инвестиционный анализ // 2-е изд., перераб. и доп. Учебное пособие. Гриф УМО. Гриф УМЦ «Профессиональный учебник» / В.А. Чернов; Под ред. М.И. Баканова. – М.: ЮНИТИ, 2017. - 159 c.

17 Игошин Н. В. Инвестиции. Организация, управление, финансирование // Юнити-Дана - М., 2017. - 448 c.

18 Экономическая оценка инвестиций: учебник / под ред. М. И. Римера. – 4-е изд., перераб. и доп. – СПб : Питер, 2011. – 425 с.

19 Звягинцева Н. А. Инвестиции как фактор устойчивого развития экономической системы // Известия Байкальского государственного университета – 2011 – https://cyberleninka.ru/article/n/investitsii-kak-faktor-ustoychivogo-razvitiya-ekonomicheskoy-sistemy (дата обращения: 05.05.19)

20 Шипунов Ю. А. Бюджетные инвестиции как фактор социально–экономического развития российских регионов // Транспортное дело России –2009 – https://cyberleninka.ru/article/n/byudzhetnye-investitsii-kak-faktor-sotsialnoekonomicheskogo-razvitiya-rossiyskih-regionov (дата обращения: 05.05.19)

21 Рудь Н. Ю. Влияние факторов роста экономики страны на развитие прямых иностранных инвестиций (Международный опыт и российские реалии) // Российский внешнеэкономический вестник – 2007 – https://cyberleninka.ru/article/n/vliyanie-faktorov-rosta-ekonomiki-strany-na-razvitie-pryamyh-inostrannyh-investitsiy-mezhdunarodnyy-opyt-i-rossiyskie-realii (дата обращения: 05.05.19)

22 Иностранные инвестиции в экономике России — современный этап и перспективы, – URL: https://promdevelop.ru/inostrannye-investitsii-v-ekonomike-rossii/ (дата обращения: 07.05.19)