

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«КУБАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»
(ФГБОУ ВО «КубГУ»)

Факультет управления и психологии
Кафедра государственного и муниципального управления

КУРСОВАЯ РАБОТА

ИНВЕСТИЦИИ: ПОНЯТИЕ СТРУКТУРА И РОЛЬ В
ЭКОНОМИЧЕСКОМ РАЗВИТИИ РФ

Работу выполнил

Магдесян 28.12.18 Р.Р. Магдесян
(подпись)

Направление подготовки 38.03.04 Государственное и муниципальное управление

Направленность (профиль) Государственная политика и публичное управление 1 курс 3 группа

Научный руководитель
канд. экон. наук, доцент

Беляева 28.12.18 Е.А. Беляева
(подпись)

Нормоконтролер
канд. экон. наук, доцент

Беляева 28.12.18 Е.А. Беляева
(подпись)

Краснодар
2018

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	3
1 Инвестиции и их место в экономической системе.....	5
1.1 Понятие инвестиций.....	5
1.2 Виды инвестиций и их классификация.....	9
1.3 Участники инвестиционного процесса.....	14
2 Инвестиции в Российской Федерации.....	18
2.1 Роль инвестиций в развитии экономики РФ.....	18
2.2 Инвестиционный фонд как инструмент государственной инвестиционной политики.....	23
2.3 Оценка эффективности инвестиций.....	27
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	34
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ.....	36

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы курсовой работы. Безусловно, формирование инвестиционной деятельности является существенным инструментом экономики, поскольку вложение инвестиций дает возможность переориентироваться предприятиям в условиях рисков, укрепить финансовую состоятельность субъектов, сократить уровень безработицы, улучшить благосостояние населения в целом.

Каждый инвестор ставит цель - максимальное привлечение прибыли при минимальных затратах. Государство должно содействовать развитию инвестиционной активности, создавая привлекательные условия для вкладчиков. С целью благоприятного инвестиционного климата России инвесторам оказывается государственная поддержка по таким направлениям, как налоговое стимулирование инвестиций; формирование финансовых механизмов поддержки и привлечения инвестиций со стороны государства; обеспечение благоприятной административной среды для инвестирования, без рисков; создание инфраструктуры, подготовленной для инвестиций; кадровое обеспечение; стимулирование спроса на продукцию, выпускаемую инвесторами.

При анализе инвестиционного климата для потенциальных инвесторов главную роль играет политика государства, особенно в отношении иностранных инвестиций, участие страны в системах международных договоров по различным вопросам, вероятность национализации иностранного имущества, степень государственного вмешательства в экономику и другие.

Объектом данного исследования являются инвестиции как экономическая категория.

Предметом исследования являются виды и формы инвестиций.

Целью исследования является комплексное изучение понятия, структуры и роли инвестиций в экономическом развитии РФ:

1. Проанализировать понятие инвестиций.

2. Охарактеризовать систему видов инвестиций и их классификацию.
3. Представить участников инвестиционного процесса.
4. Изучить роль инвестиций в развитии экономики РФ.
5. Рассмотреть инвестиционный фонд как инструмент государственной инвестиционной политики.
6. Дать оценки эффективности инвестиций.

Методологическая база исследования складывается из общенаучных и частно-научных методов.

Теоретическую основу исследования составили труды ученых- юристов советского периода и настоящего времени, а также труды ученых-экономистов, как зарубежных, так и отечественных, посвященные иностранным инвестициям и инвестициям вообще. В числе этих авторов следует назвать: Д. Кейнса, Р.Н. Холта, С.Б. Барнеса, Н.Л. Маренкова, Г.П. Подшиваленко, Н.И. Лахметкину, М.В Макарову, Э.С. Хазановича, И.З. Фархутдинова, М.М. Богуславского, А.Г. Богатырева, В.Н. Лисица, С.П. Мороза.

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

1 Инвестиции и их место в экономической системе

1.1 Понятие инвестиций

В отечественной науке общепризнанным является мнение, что понятия «капиталовложение» и «инвестиции» являются тождественными, а термины их обозначающие, являются синонимами¹. В современный период при определении данных понятий необходимо обращаться к трудам зарубежных экономистов. Джон Кейнс, известный английский экономист, характеризует инвестиции как «текущий прирост ценности капитального имущества в результате производственной деятельности данного периода» или как «ту часть дохода за данный период, которая не была использована для потребления»². Как видно, Джон Кейнс не отождествляет инвестиции и капиталовложения, но считает эти понятия неразрывно связанными.

Н.Л. Маренков считает что «инвестирование - это циклический процесс аккумуляции средств в различной форме, превращение их в инвестиционные товары, формирование на их основе инвестиционных ресурсов, введение последних в производственную стадию, превращение инвестиционных ресурсов в капитальные вложения, трансформация последних в преобразующие факторы - ресурсы (новая техника и технология, новые материалы, новая классификация, интеллектуальные ресурсы, информационные ресурсы и пр.) или собственный капитал и возвращение инвестиционных средств в денежном эквиваленте»³.

Необходимо отметить, что слово «капиталовложение», в отличие от «инвестиций», имеет неоднозначное понимание в экономике и праве. Капиталовложение - это вложение капитала во что-либо, а также это вложение чего-либо в уставный (складочный) капитал.

¹ Черевик Е. Д. Инвестиционный процесс в развивающихся странах. М., 1988. С. 8; Богатырев А. Г. Государственно-правовой механизм регулирования инвестиционных отношений (вопросы теории): дис. ... д-ра юрид. наук. М., 2015. С. 24.

² Кейнс Д. Общая теория занятости, процента и денег. Избранное. М.: Литрес, 2017. С. 89.

³ Маренков Н.Л. Инвестиции: Учебно-методическое пособие. Ростов н/Д.: Феникс, 2015. С. 82.

«Инвестиции», в соответствии со сложившейся в России теорией, обозначают «капиталовложения», а, следовательно, иностранные инвестиции есть ни что иное, как иностранные капиталовложения. А именно - вложение иностранного капитала, прежде всего, в сферу создания материальных благ.

В соответствии со статьей 2 Федерального закона «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» от 09.07.1999 N 160-ФЗ (далее - ФЗ «Об иностранных инвестициях») «иностранная инвестиция - вложение иностранного капитала в объект предпринимательской деятельности на территории Российской Федерации в виде объектов гражданских прав, принадлежащих иностранному инвестору, если такие объекты гражданских прав не изъяты из оборота или не ограничены в обороте в Российской Федерации в соответствии с федеральными законами, в том числе денег, ценных бумаг (в иностранной валюте и валюте Российской Федерации), иного имущества, имущественных прав, имеющих денежную оценку исключительных прав на результаты интеллектуальной деятельности (интеллектуальную собственность), а также услуг и информации»¹. Данное легальное определение содержит в себе ряд признаков, позволяющих отличить именно иностранные инвестиции от любых других вложений и инвестиций. К таковым, исходя из легального определения, можно отнести:

1. Иностранная инвестиция - это вложение капитала.
2. Это вложение именно иностранного капитала (т.е. это вложение должно быть осуществлено нерезидентами).
3. Это вложение исключительно в объект предпринимательской деятельности.
4. Данный объект предпринимательской деятельности должен быть на территории Российской Федерации. Иначе говоря вложение должно быть осуществлено именно в отечественную экономику.
5. Инвестиции должны соответствовать указанным в законе формам.

Исходя из вышеизложенного, можно сделать вывод о том, что легальное

¹Федеральный закон от 09 июля 1999 N 160-ФЗ «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» (ред. от 01.05.2017) [Электронный ресурс] // СПС КонсультантПлюс

определение не лишено недостатков. Ранее действовавший закон РСФСР от 04.07.1991 N 1545-1 «Об иностранных инвестициях в РСФСР» также содержал дефиницию иностранных инвестиций. Согласно статье 2 указанного закона «иностранными инвестициями являются все виды имущественных и интеллектуальных ценностей, вкладываемые иностранными инвесторами в объекты предпринимательской и других видов деятельности в целях получения прибыли (дохода)»¹. Как видно, ныне действующее определение отличается в положительную сторону тем, что перечисляет возможные формы иностранных инвестиций.

В то же время определение, данное в законе РСФСР, содержит такой важный признак, как получение прибыли (дохода). В действующем определении данный признак логически вытекает (при определенных обстоятельствах, и об этом будет написано ниже) из другого, уже содержащегося в действующем определении - признака вложения исключительно в объект предпринимательской деятельности. В юридическом смысле это действительно так - предпринимательская деятельность всегда преследует собой получение прибыли. Наличие данного признака в законе РСФСР оправдано тем, что закон не ограничивал иностранные инвестиции исключительно вложениями в объекты предпринимательской деятельности.

Однако, хотя понятие предпринимательской деятельности закреплено в ст. 2 ГК РФ: «...предпринимательской является самостоятельная, осуществляемая на свой риск деятельность, направленная на систематическое получение прибыли от пользования имуществом, продажи товаров, выполнения работ или оказания услуг лицами, зарегистрированными в этом качестве в установленном законом порядке», словосочетание «объекты предпринимательской деятельности» ни в одном отечественном правовом акте не раскрывается. «Objectum» переводится с латинского языка на русский как предмет. В то же время российские ученые довольно часто различают такие понятия как предмет и объект, в том числе и в исследованиях по частному праву. Объектом

¹Закон РСФСР от 04 июля 1991 N 1545-1 «Об иностранных инвестициях в РСФСР» (ред. от 10.02.1999) [Электронный ресурс] // СПС КонсультантПлюс

деятельности принято называть то, на что «направлена деятельностная способность субъекта, отсутствующая у объекта»¹. Очевидно, что предпринимательская деятельность направлена на систематическое получение прибыли, а, следовательно, ее объектом является выполненная работа, оказанная услуга, изготовленная продукция. Исходя из легального определения иностранных инвестиций, их следует понимать как «вложение иностранного капитала в работы, услуги, продукцию». Такое толкование сложно назвать удовлетворительным, а, значит, законодатель имел в виду что-то другое. На мой взгляд, наиболее верным и правильным толкованием нормы, а также наиболее правильной формулировкой нормы было бы «вложение капитала как вид предпринимательской деятельности», а не как ее объект.

Кроме того, отмечается, что недостатком определения в ФЗ «Об иностранных инвестициях» «является то, что указанный закон понимает под «иностранной инвестицией» не сам вклад, а вложение капитала, инвестирование в объект предпринимательской деятельности»². С такой позицией нельзя не согласиться. На подобные сложности обращал внимание еще французский экономист Пьер Массе, который отметил, что инвестиции «означает одновременно и действие, и результат этого действия, то есть и решение инвестировать и инвестируемые блага». Как видно, легальное определение, данное в законе РСФСР «Об иностранных инвестициях в РСФСР», с этой точки зрения также является более приемлемым.

Также можно сделать вывод о том, что на текущий момент законодательство Российской Федерации не признает иностранной инвестицией вложение иностранного капитала в благотворительные, религиозные и другие общественно полезные некоммерческие организации, поскольку их деятельность не является предпринимательской, а, следовательно, не направлена на получение прибыли (хотя стоит сделать оговорку, что данное

¹ Момджян К. Х. Введение в социальную философию: Учеб. пособие. М.: Высш. шк., КД «Университет», 2015. [Электронный ресурс] / Вологодская областная универсальная библиотека. - URL: <http://www.booksite.ru/localtxt/mom/dju/an/35.htm> (дата обращения: 16.12.2018)

² Данельян А. А. Международно-правовой режим иностранных инвестиций: автореф. дис. ... д-ра юрид. наук. М., 2016. С. 22.

утверждение не всегда является истинным - многие организационно-правовые формы некоммерческих юридических лиц используются для фактического получения прибыли и уклонения от налогообложения). Это противоречит пониманию инвестиций в экономическом смысле.

1.2 Виды инвестиций и их классификация

Наиболее существенное различие между юридической и экономической теорией заключается в понимании видов иностранных инвестиций. Так, исторически сложившееся разнообразие инвестиций в экономическом смысле сводится к трем видам:

1. Прямые
2. Портфельные
3. Прочие

В зависимости от объекта инвестирования прямые иностранные инвестиции традиционно делятся на реальные, финансовые и прочие. Прочие прямые иностранные инвестиции - это остаточная категория, которая не попадает под определение финансовых и реальных прямых инвестиций. Они предоставляются нерезидентом для решения некоторых общих проблем, связанных с производством.

Реальными прямыми иностранными инвестициями являются такие действия, как создание производства, вклад в уставный (складочный) капитал юридических лиц оборудования, технической документации, предоставление средств по договору лизинга и некоторые другие.

Финансовые прямые иностранные инвестиции являются вложением капитала главным образом в ценные бумаги, такие как акции и облигации.

Перед тем как привести для сравнения и проанализировать определение прямых иностранных инвестиций, данное в ФЗ «Об иностранных инвестициях», необходимо обратиться к руководству по платежному балансу и

международной инвестиционной позиции Международного Валютного Фонда¹, в соответствии с которым прямые инвестиции - «это категория трансграничных инвестиций, при которой резидент одной страны осуществляет контроль или имеет значительную степень влияния на управление предприятием, являющимся резидентом другой страны». Также необходимо отметить, что приведенное определение прямых иностранных инвестиций тождественно определению, данному в базовом определении прямых иностранных инвестиций ОЭСР.

Исходя из вышесказанного можно выделить три основных признака прямых иностранных инвестиций:

- получение инвестором устойчивого влияния;
- долгосрочный характер, что вытекает из предыдущего признака;
- возможность участия в управлении, что также вытекает из первого признака.

В международной практике сложилось, что для получения устойчивого влияния вовсе не обязательно приобретать все активы общества или хотя бы их контрольный пакет: 10% достаточно для получения требуемого уровня контроля над деятельностью юридического лица².

Как видно, в отношении приобретения существенного влияния российский законодатель придерживается сложившейся мировой практики и придерживается позиции, что 10% в уставном (складочном) капитале достаточно для получения такового. Тем не менее, отмечается, на практике доля 10% в уставном (складочном) капитале юридического лица не обязательно дает возможность осуществлять реальное влияние на деятельность этого юридического лица. Только при достаточно большом количестве участников, которые владеют небольшими долями (например, про такие акционерные общества говорят, что их акции «распылены»), инвестор с 10% долей может

¹ Руководство по платежному балансу и международной инвестиционной позиции Вашингтон, округ Колумбия : Международный Валютный Фонд, 2012, С. 128. [Электронный ресурс] / Международный Валютный Фонд. - URL: <https://www.imf.org/external/russian/pubs/ft/bop/2017/bopman6r.pdf> (дата обращения: 16.12.2018)

² Хазанович Э. С. Иностранные инвестиции. Учебное пособие. М.: Кнорус, 2016, С. 32.

оказывать реальное влияние на принятие решений¹.

Под портфельными иностранными инвестициями, как правило, понимают приобретение части активов предприятия, которая позволяет нерезиденту извлекать из такого приобретения прибыль, но не контролировать и управлять деятельностью предприятия. Таким образом, инвестор не приобретает значительную степень влияния на управление предприятием.

Таким образом, можно утверждать, что в экономическом смысле абсолютно четкой разницы между прямыми и портфельными инвестициями просто не существует. Например, лицо, владеющее 10% в уставном капитале отечественного юридического лица может не вмешиваться в управление им. Так, в ряде случаев инвесторы, специализирующиеся на прямых инвестициях, тем не менее могут не вмешиваться в управление предприятием.

Однако в юридическом смысле такую границу можно определить довольно четко - ею является барьер в 10%. Нерезиденты, владеющие 10% и большей долей в уставном (складочном) капитале отечественного юридического лица являются, прямыми иностранными инвесторами. Владеющие долей в меньшем объеме - портфельными иностранными инвесторами.

При этом, согласно данным Федеральной службы государственной статистики за 2015 год доля портфельных иностранных инвестиций по отношению ко всем иностранным инвестициям составляет менее 1%².

К прочим иностранным инвестициям традиционно относят торговые кредиты, кредиты международных организаций, кредиты государств, банковские вклады, финансовый лизинг, ссуды и займы, а также некоторые другие³. Прочие инвестиции являются остаточной категорией, так как не попадают под определение прямых или портфельных. Их доля в объеме всех иностранных инвестиций в экономику Российской Федерации традиционно

¹ Вознесенская Н.Н. Иностранные инвестиции: Россия и мировой опыт. Сравнительноправовой комментарий. М., 2016. С. 61-62.

² Иностранные инвестиции в Российскую Федерацию [Электронный ресурс] / Федеральная служба государственной статистики. -URL:http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/enterprise/investment/foreign / (дата обращения: 14.12.2018)

³ Подшиваленко Г.П., Лахметкина Н.И., Макарова М.В. и др. Указ. соч. С. 40

превышает все остальные виды инвестиций - 84% по состоянию на 2015 год¹.

М.М. Богуславский и А. В. Ведерников классифицируют инвестиции по формам их осуществления. Данный подход присущ именно правоведам, занимающимся изучением иностранных инвестиций. Их классификации совпадают по ряду существенных моментов - они оба выделяют в качестве формы концессионные соглашения, образование совместных юридических лиц, создание юридических лиц, капитал которых полностью принадлежит иностранным инвесторам и так далее. В то же время различия в них наблюдаются относительно выделения иностранного кредита, иностранных инвестиций на безвозмездной основе, участия в приватизации, приобретения государственных ценных бумаг. Указанные формы целесообразно выделять в качестве вариантов реализации договорной формы осуществления иностранных инвестиций.

Немаловажным является тот факт, что уже приведенные в данной работе классификации имеют под собой различные основания. Так, основанием для классификации иностранных инвестиций на прямые, портфельные и прочие является характер участия инвестора.

А М.М. Богуславский и А.В. Ведерников классифицируют инвестиции, как уже отмечалось, по формам их осуществления. Но указанные классификации не являются исчерпывающими - они не всегда помогают правильно оценить и исчерпывающим образом характеризовать конкретные инвестиции. В этой связи иностранные инвестиции можно классифицировать и таким юридически- значимым образом, как в зависимости от сроков²:

Краткосрочные инвестиции - вложения капитала на отрезок времени менее 1 года.

Среднесрочные инвестиции - вложения капитала на период от 1 до 5 лет.

Долгосрочные инвестиции - вложения капитала на срок свыше 5 лет.

¹ Иностранные инвестиции в Российскую Федерацию [Электронный ресурс] / Федеральная служба государственной статистики. -URL: http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/enterprise/investment/foreign/# (дата обращения: 14.12.2018)

² Асаул А.Н., Карпов Б.М., Перевязкин В.Б., Старовойтов М.К. Модернизация экономики на основе технологических инноваций. СПб: АНО ИПЭВ, 2015. [Электронный ресурс] / Административно-управленческий портал. - URL: http://www.aup.ru/books/m5/5_1.htm (дата обращения: 17.12.2018)

В этой связи, необходимо заметить, что многие из краткосрочных инвестиций являются сомнительными. Центральный банк Российской Федерации, в отличие от Федеральной Службы Государственной Статистики, в статистических данных выделяет такую категорию иностранных инвестиций³. В 2016 году их объем составил 771 млн. долларов США. К сомнительным инвестициям относятся имеющие признаки фиктивности операции, связанные с торговлей товарами и услугами, с покупкой и продажей ценных бумаг, предоставлением кредитов и переводами средств на собственные счета за рубежом, целью которых является трансграничное перемещение денежных средств. Разумно ли со стороны законодателя не выделять подобные инвестиции в отдельную категорию и предоставлять подобным инвесторам предусмотренные ФЗ «Об иностранных инвестициях» гарантии? Данный вопрос является актуальным и нуждающимся в детальном анализе.

Исходя из всего вышесказанного, можно сделать следующий промежуточный вывод - законодательство выделяет определенные виды иностранных инвестиций для их урегулирования. Однако в нем лишь установлен особый правовой режим для иностранных инвесторов, осуществляющих определенный вид инвестирования. Кроме того, выделение в ФЗ «Об иностранных инвестициях» прямых иностранных инвестиций как отдельного вида иностранных инвестиций фактически не создает для лиц, их осуществляющих, каких-либо исключительных правовых последствий. Таким образом, выделение прямых инвестиций в настоящее время не является эффективным инструментом регулирования иностранной инвестиционной деятельности.

³ Платежный баланс Российской Федерации (нейтральное представление, основные агрегаты) [Электронный ресурс] / Центральный банк Российской Федерации. - URL: <http://www.cbr.ru/statistics/?PrtId=svs> (дата обращения: 14.12.2018)

1.3 Участники инвестиционного процесса

В соответствии с Законом «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» участниками инвестиционной деятельности являются:

- юридические лица, в т.ч. иностранные;
- физические лица, в т.ч. иностранные;
- государственные организации;
- межгосударственные организации;
- инвесторы; заказчики;
- поставщики;
- банковские организации;
- страховые компании;
- инвестиционные посредники;
- инвестиционные биржи;
- другие участники инвестиционного процесса.

Инвесторы сами осуществляют инвестиционную деятельность т.е. выбор объектов инвестирования лежит полностью на их совести как и сумма первоначальных инвестиций и совокупный объём, возможные риски.

Также для получения наибольшей прибыли участник инвестиционной деятельности может реинвестировать свои капиталы , повторно вкладывая уже заработанные средства путём прошлой реализации инвестиций.

Учитывая, что субъектов инвестирования большое количество, каждый из них имеет свои методы вложения денег или иных средств, разрабатывая при этом наиболее выгодные с точки зрения дохода стратегии путём “проб и ошибок”.

Некоторые же субъекты объединяются в общие группы, так как капитал отдельных инвесторов может быть значительно малым по сравнению с другими

и для получения максимальной выгоды желательно и как можно большая первоначальная сумма средств.

Инвесторы предоставляют финансирование объектам инвестирования, приобретая их ценные бумаги. Они являются непосредственными вкладчиками собственного капитала в деятельность предприятия. В роли заказчиков могут выступать физические и юридические лица, которые занимаются реализацией проекта. Инвесторы наделяют таких лиц определенными полномочиями, что дает заказчикам право в определенных рамках распоряжаться инвестициями. Иногда заказчики занимаются разработкой проектов, проводят реконструкционные работы, разрабатывают проектную документацию, контролируют пусконаладочные работы, заключают договора с подрядчиками, изучают рентабельность планируемого производства, находят поставщиков и т. п. К исполнителям относятся производственные фирмы, строительные компании и организации, занимающиеся проектированием и пусконаладочными работами.

Такие участники по договорам подряда проектируют сооружения, возводят здания, занимаются исследованиями, модернизируют оборудование, выполняют подготовку рабочих мест и т. д. К важным участникам относятся поставщики, которые занимаются поставкой транспортных средств, различной аппаратуры, конструкций, стройматериалов, сырья, производственного оборудования и т. д. Без таких участников невозможно осуществление производственного инвестиционного процесса. Участвовать также могут институциональные инвесторы, в качестве которых выступают различные фонды и страховые компании, вложившие собственные средства в ценные бумаги конкретного предприятия.

Предприятия за эти средства обычно осуществляют диверсификацию и модернизацию собственных мощностей. Обычно такие участники привлекают средства населения и хозяйствующих организаций, которые затем направляются на инвестирование. Все участники могут выполнять сразу несколько функций и имеют полное право распоряжаться результатами реализуемых проектов. Их

деятельность должна осуществляться в соответствии с действующим законодательством и нормативными актами. Структура и этапы

Структура инвестиционного процесса состоит из пяти основных этапов:

- Выбор инвестиционной политики;
- Проведение мониторинга на рынке ценных бумаг;
- Формирование инвестиционного портфеля;
- Работа с портфелем ценных бумаг;
- Оценка эффективности инвестиционной деятельности.

На первом этапе определяются объемы финансирования и основные цели инвесторов, учитываются предполагаемые доходы и риски. Инвесторы оценивают объемы собственных свободных ресурсов, которые выступят в качестве инвестиций и собирают все сведения об экономической конъюнктуре. Также на этом этапе предварительно определяются сроки всего процесса. Стратегия разрабатывается с учетом оценки рисков, предполагаемого периода инвестирования и анализа будущей прибыли. По всем этим факторам определяется эффективность. Таким образом инвесторы определяются с объемами капиталовложений и выбором ценных бумаг.

Данный этап завершается на первичном отборе ценных бумаг, который, прежде всего, зависит от объемов свободных денежных средств и доступности активов. На втором этапе анализируются ценные бумаги и детально изучаются их отдельные виды. Есть много способов проведения такого анализа. Чаще всего проводят экономический, отраслевой и фундаментальный анализы. Обязательно учитывается экономическая стабильность, перспективы отрасли в которой работает предприятие, и финансовое положение этого предприятия. На третьем этапе формируется портфель ценных бумаг.

Для формирования портфеля инвестору необходимо выбрать несколько компаний, акции которых он приобретет, и рационально распределить собственные капиталовложения. Основная сложность в этом выборе заключается в прогнозировании динамики роста приобретаемых активов и

диверсификации. Также необходимо определиться со временем проведения операций, когда будет меняться стоимость акций. Диверсификация предполагает формирование портфеля с минимальными рисками.

На четвертом этапе инвестиционного процесса инвесторы пересматривают собственные портфели. Необходимо понимать, что по истечению определенного времени все цели могут существенно поменяться, вследствие чего портфель уже не будет оптимальным. Также возможно изменение курса акций, что приведет к снижению эффективности. Вообще стоит отметить, что есть два способа управления инвестиционным процессом: активный; пассивный.

Для пассивного управления идеально подходят широко диверсифицированные портфели. При активном управлении регулярно происходит продажа каких-либо акций и покупка новых, то есть меняется состав инвестиционного портфеля. Пятый этап заключается в анализе и оценке полученной за определенный промежуток времени прибыли, учитывая степень риска.

Таким образом инвесторы сравнивают собственные риски с размерами доходов, и определяют эффективность собственного инвестиционного портфеля.

2 Инвестиции в Российской Федерации

2.1 Роль инвестиций в развитии экономики РФ

На сегодняшний день для развития экономики каждого государства необходимо привлечение дополнительных средств со стороны других стран.

Таким образом, привлечением таких средств является иностранным капиталом. Иностранный капитал - это инвестиции, капиталовложения других стран в экономику данной страны, осуществляемые в самых разных форма.

В области инвестиций в 2016 году, Россия отстает от показателей 2013 года, однако в настоящий момент наблюдается позитивная динамика, что свидетельствует о замедлении падения экономики.

Именно прямые иностранные инвестиции придавали качество тому экономическому росту, который был вызван высокими ценами на нефть. Вместе с ними в страну приходят передовые технологии и системы менеджмента.

Основным источником таких инвестиций были страны Евросоюза.

Новые проекты с участием иностранного капитала появлялись в основном в рамках защищенных и льготных режимов, таких как особые экономические зоны.

Позитивная динамика в сфере иностранных инвестиций в экономику России уже заметна, за 2016 год приток иностранных инвестиций составила 8 миллиардов долларов по сравнению с 2 миллиардами в прошлом году.

Далее рассмотрим структуру поступления иностранного капитала в Россию в 2016 году.

Большая часть поступления иностранного капитала в Россию в 2016 году приходится на Оптовую и розничную торговлю (36%), обрабатывающие производства (18%), добычу полезных ископаемых (18%).

На сегодняшний день большой рост интереса иностранных фондов приходится к аграрному сектору России.

В 2016 году проектов с участием иностранных инвесторов в сельском

хозяйстве насчитывается уже на 30% больше, чем в 2015 году. Это вполне является оправданным, поскольку российский АПК за последние два года показал уверенный рост. Наиболее привлекательным для вложений является зерновой рынок и сель хозяйственное производство.

В 2017 году проектов с участием иностранных инвесторов насчитывается уже на треть больше, чем в 2015 году. При этом, в объявленных планах инвесторов из Европы и Юго-Восточной Азии сельское хозяйство занимает второе место.

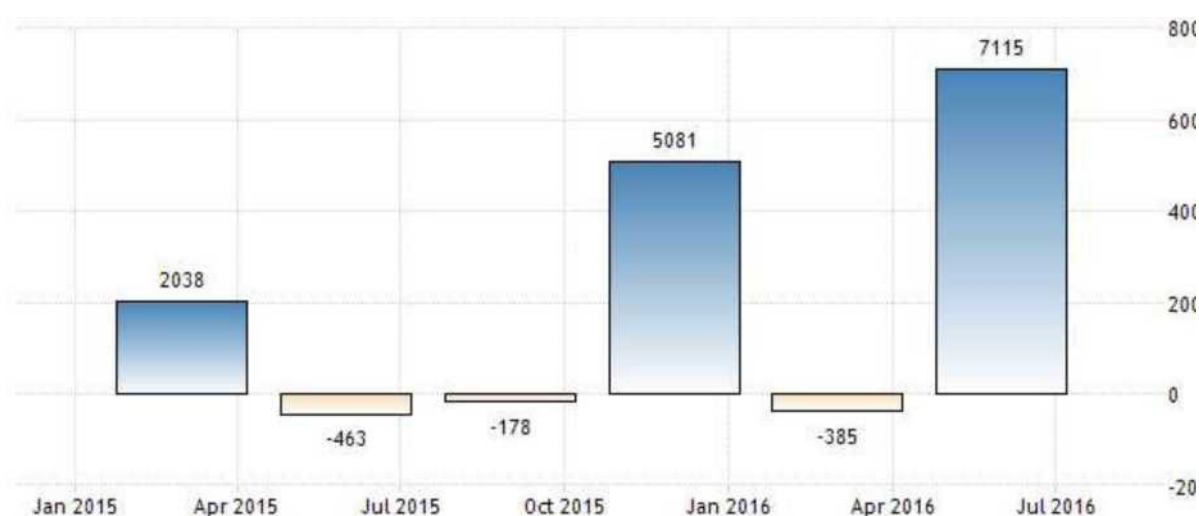


Рис. 1 Прямые иностранные инвестиции в Россию

По данным рисунка 1 видно, что большой поток иностранных инвестиций пришелся на июль 2016 год и составил 7115 млн. долл.

Проведем анализ динамики иностранных инвестиций. В целом Россия является привлекательным рынком для инвесторов. С одной стороны это может быть обусловлено тем, что в настоящее время осуществляется переход экономики страны к рыночному типу. Более того, за счет обширных территорий и множества отраслей, развитых в различных регионах, Россия дает возможность диверсифицировать иностранные инвестиции. Некоторые регионы России имеют высокий инвестиционный потенциал за счет развитости

различных отраслей экономики. Многие регионы также крайне богаты природными ресурсами, в частности нефтью и газом. Наличие сырья на территории страны, а также развитая транспортная система, позволяющая сокращать затраты на транспортировку, стимулируют приток иностранного капитала.

Стоит отметить и значимость человеческого капитала: в России имеется достаточное количество квалифицированной рабочей силы. Россия также сотрудничает со многими зарубежными странами в области НИОКР, тем самым стимулируя развитие инновационных технологий.

Тем не менее, в последние 6 лет наблюдается негативная динамика притока иностранных инвестиций в Россию (табл. 1, рис. 1).

Показатель	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Приток ПИИ	142 168	235 082	161 132	193 685	146 370	134 130
Отток ПИИ	99 000	179 998	110 545	124 466	124 339	127 652
Сальдо платежного баланса ПИИ	43 168	55 084	50 588	69 219	22 031	6 478

Таблица 1 - Динамика иностранных инвестиций в РФ 2010-2015 гг. (млн. дол. США)

Согласно данным, приведенным выше, наблюдается снижение притока инвестиций в 2014 году на 47 315 млн. долларов США или на 24,4%. Это связано с односторонними мерами, которые были введены США и ЕС в отношении России, а также с конфликтом на Украине.

Отток инвестиций при этом в 2013-2014 годах остается стабильным; тем не менее, при снижении притока это уменьшает сальдо платежного баланса. В 2015 году и приток, и отток инвестиций показывают негативную тенденцию: снижение притока составляет 8,4% по сравнению с 2014 годом, а рост оттока составляет 2,6%. В целом тренд является нисходящим, что говорит о снижении инвестиционной привлекательности Российского рынка для иностранных инвесторов.

Таким образом, снижение инвестиционной привлекательности России в 2015 году обусловлено введением санкций, которые ограничили доступ к иностранным финансовым рынкам, сократили экспорт технологий из-за рубежа и повысили уровень неопределенности ведения бизнеса на территории РФ.

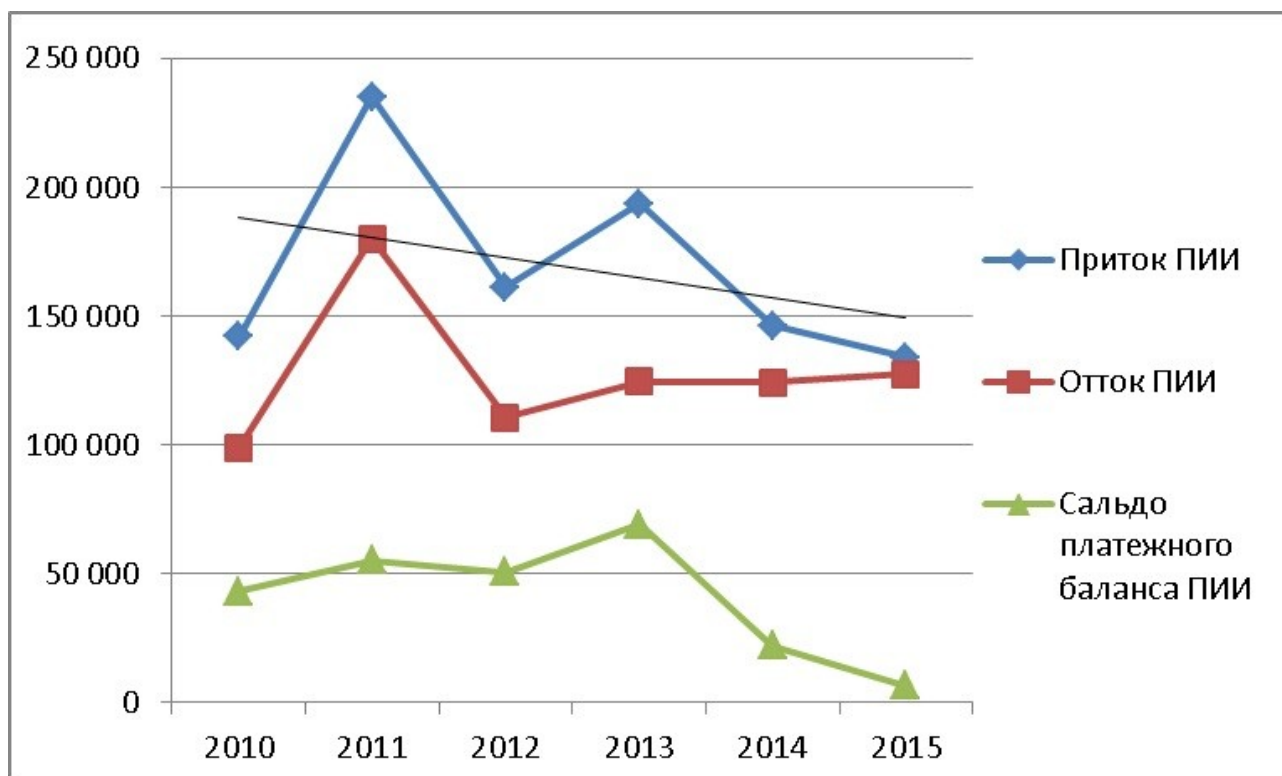


Рис. 2. Динамика иностранных инвестиций в РФ 2010-2015 гг. (млн. дол. США)¹

Многие потенциальные инвесторы, проанализировав прогнозы экспертов, отказались от инвестирования в российские проекты. Некоторые инвесторы, которые уже вели бизнес на территории РФ, решили сократить свое присутствие на данном рынке. Стоит отметить, что некоторые иностранные компании были вынуждены покинуть российский рынок вследствие сильных колебаний курса рубля, роста цен, и как следствие, снижения спроса.

К проблемам по привлечению инвестиций в Россию можно отнести следующие:

1. недостатки правового регулирования, в том числе проблемы

¹ Федеральная служба государственной статистики. Электронная версия: <http://www.gks.ru>

усовершенствования законодательства об иностранных инвестициях в отношении гарантирования безопасности прибыли инвесторам;

2. частые изменения инвестиционного законодательства;
3. отсутствие практически действенного законодательства;
4. неразвитость банковской и налоговой систем и нестабильность рынка ценных бумаг;
5. отсутствие международного доверия к России как к заемщику;
6. экономическую нестабильность: резкое и долговременное снижение производственной деятельности;
7. нездоровую социальную обстановку, в том числе коррупцию и преступность;
8. отсутствие достоверной и своевременной информации о российском инвестиционном климате;
9. неразвитость инфраструктуры и связанные с этим трудности приобретения сырья и материалов;
10. неясность в разделении полномочий федеральных и местных властей;
11. неэффективную систему страхования.

Таким образом, для развития экономики страны необходимо как увеличение масштабов, так и улучшение структурно-отраслевых свойств иностранных инвестиций, что влечет необходимость решения вышеперечисленных проблем.

Можно выделить ряд вариантов, чтобы добиться активных иностранных вложений в экономику:

- Налоговые каникулы (осуществление «налоговых каникул» на протяжении от 3 до 5 лет по отношению к предприятию, которое внедряет совершенно новые технологии, машины, оборудование);
- Уменьшение налогов (снижение или освобождение от уплаты налогов, таможенных платежей импортируемого технологического оборудования для применения современных технологий);

- Повышение коэффициента амортизации;
- Создание федеральной информационной системы (главной задачей такой системы является показать привлекательность проекта для инвестора. Она должна иметь способность доведения необходимой информации о проекте до возможного круга инвесторов, работающих на рынке и возможно заинтересовавшихся проектом);
- Льготы и гарантии. Все это позволит РФ встать на путь стабильного экономического роста и занять достойное место на мировом рынке.

Таким образом, все же проблемы привлечения иностранного капитала в Россию, необходимо решать путем уменьшения налогов, использования различных льгот и гарантий.

2.2 Инвестиционный фонд как инструмент государственной инвестиционной политики

Согласно ст. 179.2 Бюджетного кодекса РФ инвестиционный фонд Российской Федерации представляет собой часть средств федерального бюджета, подлежащую использованию в целях реализации инвестиционных проектов, осуществляемых на принципах государственно-частного партнерства.

Впервые образование Инвестиционного фонда было предусмотрено в законе о федеральном бюджете на 2006 год. Наполнение фонда происходит за счет повышения цены отсечения нефти при формировании Стабилизационного фонда и досрочного погашения внешнего долга — то есть за счет экономии на процентах.

Бюджетные ассигнования Фонда предоставляются исключительно для финансирования создания и (или) развития объектов капитального строительства транспортной, энергетической и инженерной инфраструктуры, а также для реализации концессионных проектов.

Предоставление бюджетных инвестиций за счет средств инвестиционного фонда РФ регулируется Постановлением Правительства РФ от 01 марта 2008 г.

№ 134, где утверждены Правила формирования и использования бюджетных ассигнований Инвестиционного фонда Российской Федерации.

При попытке анализа основных характеристик и параметров Инвестиционного фонда РФ приходится сталкиваться с отсутствием информации об эффективности его функционирования. На официальном сайте Минрегионразвития РФ, курирующем данный инструмент государственной поддержки, наиболее полно представлена информация о самих реализуемых проектах, в то время как сводных цифр относительно основных показателей функционирования

Реализуемые проекты способны существенно повысить поступления в бюджеты всех уровней. В частности, 1 рубль средств федерального бюджета, направленный на софинансирование объектов капитального строительства государственной (муниципальной) собственности, генерирует за 10-летний прогнозный период свыше 3 рублей поступлений в бюджетную систему. Деятельность Фонда позволяет решать и социальные задачи, так, по общегосударственным проектам планируется создать более 130 тыс. рабочих мест, по региональным — свыше 30 тыс. рабочих мест.

Несмотря на это, начиная с 2011 г. Инвестиционный фонд не получает средства из федерального бюджета. Более того, дальнейшая судьба Инвестиционного фонда пока не определена, равно как и предоставление государственной поддержки с использованием механизма региональных инвестиционных фондов.

Одним из возможных вариантов реализации новых проектов может стать внедрение в рамках Инвестиционного фонда нового механизма отложенных платежей (Tax Increment Financing (TIF)). Он представляет собой модель финансирования строительства и реконструкции объектов инфраструктуры на определенной ограниченной территории за счет средств инвесторов с последующей компенсацией таких расходов за счет дополнительных доходов бюджетной системы РФ, полученных вследствие развития такой территории. При этом Инвестиционный фонд может выступить в качестве механизма

аккумуляции средств на возмещение затрат по инфраструктуре. Таким образом, можно было бы направлять на погашение кредитов дополнительные налоговые поступления, возникающие в результате реализации инвестиционного проекта.

При этом дополнительные налоги могут поступать как непосредственно от создаваемого или реконструируемого объекта инфраструктуры — для платных видов инфраструктурных услуг, так и в результате роста налоговой базы на территории, которая получает дополнительные стимулы экономического развития при реализации инфраструктурного проекта — для общественной инфраструктуры.

Минрегион России совместно с Минэкономразвития и Внешэкономбанком ведет работу по расширению правил формирования и использования бюджетных ассигнований Инвестиционного фонда с использованием механизма платы концедентом (государством) эксплуатационных платежей

за объекты инфраструктуры железных дорог, электрических сетей, ЖКХ, социальной инфраструктуры, образования и здравоохранения. Аналогично тому, как это сейчас предусмотрено для объектов автодорожной инфраструктуры.

На сегодняшний день на этапе обсуждения находится вопрос о реорганизации Инвестиционного фонда РФ в новую структуру по бюджетному финансированию масштабных инвестиционных проектов в форме Фонда развития.

Как следует из письма главы Минэкономразвития РФ Андрея Белоусова премьеру Дмитрию Медведеву от 23 января 2014 г., механизм Инвестиционного фонда предусматривает взаимную ответственность государства и частных инвесторов, при этом все риски — неэффективность расходов, невыполнение «частниками» своих обязательств — ложатся на бюджет. Чтобы избежать этих рисков в проектах государственно-частного партнерства и обеспечить стабильность финансирования крупных инфраструктурных проектов

Минэкономразвития предлагает перейти к формированию нового механизма в форме Фонда развития.

В создании нового механизма Министерство видит целый ряд плюсов: он позволит обособить источники финансирования целевых инвестиционных расходов среди других затрат государства, создать гарантии своевременной и эффективной концентрации средств, обеспечить маневренность, гибкость, оперативность, подотчетность, прозрачность и эффективность использования бюджетных денег для своевременного ввода начатых и реализации новых проектов. Средства будут накапливаться в фонде за счет переноса остатков на очередной финансовый год.

Фонд, по предложению Минэкономразвития, будет формироваться за счет части бюджетных ассигнований бюджета на реализацию ФАИП и приоритетных ФЦП, 100% дополнительных нефтегазовых доходов бюджета после достижения Резервным фондом 5% ВВП (это подразумевает изменение бюджетного правила, сейчас нормативный объем Резервного фонда составляет 7% ВВП), а также не менее половины дополнительно возникающих нефтегазовых доходов.

При этом Министерство предлагает ввести норму, позволяющую до 50% средств Фонда развития потратить на балансировку расходов федерального бюджета в случае резкого сокращения его доходной части.

Отбираться проекты для финансирования из нового фонда будут по трем критериям — значимость, готовность к реализации, краткосрочность.

Таким образом, формула поддержки приоритетных инвестиционных проектов государственного и регионального значения может претерпеть изменения, но потребность в федеральном институте развития, несомненно, останется. Вне всякого сомнения, государственное управление инвестиционным процессом — одна из ведущих составляющих борьбы за экономическое пространство. По какому бы пути ни пошел процесс экономической модернизации, он нуждается в крупных инвестициях. Совершенно очевидно, что их источником, а значит, и двигателем процесса модернизации, могут в

настоящее время выступать лишь собственные, внутренние резервы страны и регионов.

2.3 Оценка эффективности инвестиций

Так как иностранное инвестирование для РФ является одним из двигателей экономического развития, страна заключает множество контрактов с государствами-партнерами, осуществляющими прямые инвестиции в российскую экономику. Капиталовложения в экономику страны осуществляются как странами СНГ, так и странами дальнего зарубежья.

Говоря о прямых инвестициях, поступающих из стран СНГ, стоит отметить, что наблюдается стабильная тенденция роста: сальдо платежного баланса увеличилось с 154 до 602 млн. долларов в 2010-2013гг.; инвестиции возросли в 5,73 раза. Несмотря на значительное снижение инвестирования из стран СНГ в 2014-2015 годах, доля инвестиций стран СНГ в общем объеме инвестиций возросла с 1%-2% до 9,3% в 2015 году.

Возрастают и инвестиции из Казахстана. Их рост не случаен: 26 апреля 2013 года в Москве прошла конференция «Инвестиции: перспективы и возможности». Основная задача конференции заключалась в рассмотрении различных аспектов сотрудничества РФ и РК в процессах инвестирования, стратегии обоюдного выхода на инвестиционные рынки обеих стран; также были рассмотрены возможные проблемы, связанные с движениями капитала.

В настоящее время торгово-экономическое сотрудничество Российской Федерацией является одним из ключевых направлений развития экономики для Республики Казахстан. Обладая значительными сырьевыми запасами, обе страны заинтересованы в установлении долгосрочного торгового партнерства в сферах топливно-энергетического комплекса, инновационной деятельности и новейших технологий.

Очевидно, что подавляющая часть иностранных инвестиций, от 90% до 99% от общего объема, поступает из стран дальнего зарубежья. В 2013 году основными инвесторами выступили такие страны как Соединенное Королевство, Ирландия, Британские Виргинские острова, Люксембург, Нидерланды и Кипр;

общий объем инвестиций составил 64 304,45 млн. долларов или 92,9% от иностранных инвестиций за данный период В табл. 2 представлен объем инвестиций некоторых иностранных государств за период 2013-2015 г.г.

Страна	2013	2014	2015
Кипр	8 266	3 158	-7 057
Багамы	2 791	3 638	5 090
Британские Виргин. О-ва	9 379	3 123	2 242
Ирландия	10 399	-531	623
Люксембург	11 638	-693	-5 770
Нидерланды	5 716	1 102	-249
Соединенное Королевство	18 927	120	1 104
Франция	2 121	2 224	1 686
Китай	597	1 271	645

Таблица 2 - Структура ПИИ по основным странам-инвесторам в 2013-2015 гг. (сальдо платежного баланса, млн. дол. США)

На рисунке 3 наглядно показана динамика объемов инвестиций:

Некоторые страны, представленные на графике, имеют значительные производственные мощности на территории РФ, что обуславливает значительный приток инвестиций с их стороны. Так, например, на территории России ведут производственную деятельность такие крупные компании как Heineken, Unilever, Royal Philips Electronics и Royal Dutch/Shell. Однако, как можно заметить, в 2015 году наблюдается отток нидерландского капитала с российского рынка. Так, например, компания Heineken была вынуждена закрыть некоторые заводы, а также планирует закрытие еще одного завода в Калининграде в связи с падением спроса и сильным административным давлением.



Рис. 3. Структура ПИИ по основным странам-инвесторам в 2013-2015 гг.
(сальдо платежного баланса, млн. дол. США)¹

Стоит отметить, что показатель прямых инвестиций в страну свидетельствует не только об уровне производственной и экономической привлекательности данной страны, но и о ее интересе к офшорным зонам. Большинство основных иностранных инвесторов являются офшорными зонами; к ним можно отнести Люксембург, Багамы, Кипр, Британские Виргинские острова. Инвестиционное партнерство с данными государствами позволяет бизнесам РФ экономить на налогах. Приток прямых инвестиций в страну зачастую представляет из себя возврат средств, ранее выведенных в офшоры с целью оптимизации бизнес-процессов и экономии на налогах. Таким образом, данный показатель не всегда отражает реальные инвестиции иностранных государств в экономику и производство РФ.

Резкое снижение сальдо платежного баланса в 2014 году более чем в 3 раза, с 69 219 до 22 031 млн. долларов обусловлено развитием украинского конфликта, который негативно повлиял на политические отношения РФ со многими странами-инвесторами, особенно теми, которые получают поддержку

¹ Федеральная служба государственной статистики. Электронная версия: <http://www.gks.ru>

со стороны США. В 2014 году были введены многие санкции, которые значительно ограничили приток иностранных инвестиций.

Также можно отметить значительное снижение инвестиций Великобритании с 18 927 до 120 млн. долларов в 2013-2014гг. Такое падение также является следствием резкого ухудшения инвестиционного климата. Уже за 9 месяцев 2014 года чистые иностранные инвестиции составили минус 21,7 млрд. долларов. В 2015 году доля прямых инвестиций Кипра снизилась более чем в 3 раза - наблюдается отток капитала. Данная тенденция связана с тем фактом, что капиталы выводятся в другие офшорные зоны. Так, наблюдается значительное увеличение показателя прямых инвестиций в РФ Багам; с 2010 по 2015 год прирост прямых инвестиций данных территорий составил 223% .

Отток денег с Кипра и их перераспределение в иные юрисдикции обусловлено тем, что российский бизнес ищет возможности оптимизации международных операций. Кипр более не является наиболее выгодной офшорной зоной вследствие подписания соглашения об автоматическом обмене налоговой информацией. Подписание данного документа позволит получать налоговым органам информацию о процентах, дивидендах и доходах от инвестиций. Таким образом, российские капиталы выводятся в зоны, не имеющие прямых соглашений с Россией об обмене налоговой информацией.

Тем не менее, положительной тенденцией является налаживание инвестиционной партнерской деятельности с Китаем. Показатели чистых инвестиций возросли на 8% с 2013 по 2015 год, составив 645 млн. долларов на конец 2015 года. Стратегическое партнерство России и Китая является крайне важным, так как Китай является одним из наиболее активных иностранных инвесторов. Несмотря на некоторые экономические проблемы на сырьевых рынках, Китай продолжает инвестировать в российские проекты. По некоторым данным, в ближайшие 5 лет планируется увеличение инвестиций до 10 млрд. долларов США. Китай осуществляет не только прямое инвестирование в российскую экономику; также проводятся сделки по инвестированию инфраструктурных проектов. Особое внимание стоит обратить на сделку по

купле-продаже China Insurance Investment Ltd. 9,9% акций компании ОАО «Ямал СПГ» у «Новатэка» и развитии проекта по добыче и поставке газа «Ямал СПГ». Китай остается одним из главных потребителей энергии, что делает его действительно важным стратегическим партнером для России.

Обратимся к оценке объемов портфельных иностранных инвестиций и прямых иностранных инвестиций (далее - ПИИ) в отобранных экономиках (табл. 3). Из таблицы 3 видно, что объемы ПИИ в развитых экономиках с открытой моделью фондового рынка в среднем превышают данный показатель в развивающихся экономиках (за исключением Китая). При этом в большинстве развивающихся экономик (в том числе с открытой моделью) объемы ПИИ превышают объемы портфельных инвестиций.

	Государство	Портфельные инвестиции	ПИИ
Открытая модель	Развитые экономики		
	Германия	-127 610,4	46 136,4
	Гонконг	-42 889,3	52 395,1
	Южная Корея	50 681,6	-150,0
	Великобритания	38 333,3	45 892,8
	США	-26 801,9	236 227,0
	Развивающиеся экономики		
	Польша	16 051,0	8822,4
	Бразилия	50 283,0	48 459,0
	ЮАР	11 622,0	1553,0
	Малайзия	-291,4	1387,4
	Турция	196,0	9258,0
	Индия	20 937,8	24 616,0
	Китай	38 691,3	185 000,0
Национальная модель	Россия	-2179,4	42 868,0
	Казахстан	2989,0	13 619,3
	Белоруссия	18,8	1884,4
	Алжир	н/д	2846,5
	Ливан	1874,9	4803,6

Таблица 3 - Объемы портфельных иностранных инвестиций и ПИИ за 2016 г., млн долл.

Рассмотрим динамику отношения иностранных портфельных инвестиций к ВВП и иностранных портфельных инвестиций к ПИИ, рассчитанную по формулам:

$$I_1 = \left(\sum_1^n I_{пф} / ВВП \right) n \quad \text{и} \quad I_2 = \left(\sum_1^n I_{пф} / I_{пр} \right) n \quad (1)$$

Где $I_{пф}$ - общий объем портфельных иностранных инвестиций, $I_{пр}$ - общий объем прямых иностранных инвестиций, ВВП - ВВП государства, 1...n - количество экономик, участвующих в анализе):

На рисунке 4 видно, что отношение иностранных портфельных инвестиций к ВВП в государствах с открытой моделью фондового рынка несколько выше, нежели в государствах с национальной моделью, однако в целом показатель невысок - в развивающихся экономиках с открытой моделью за 1999-2009 гг. в среднем отношение иностранных портфельных инвестиций к ВВП, рассчитанное по формуле:

$$AA = \left(\sum_1^m \left(\sum_1^n a/n \right) \right) m \quad (2)$$

где a - значение показателя в n -ной экономике, $1...n$ - количество экономик, участвующих в анализе, $1...m$ - количество лет

Составляет 1,07%, а в развивающихся экономиках с национальной моделью фондового рынка - 0,21% (в России - 1,067%).

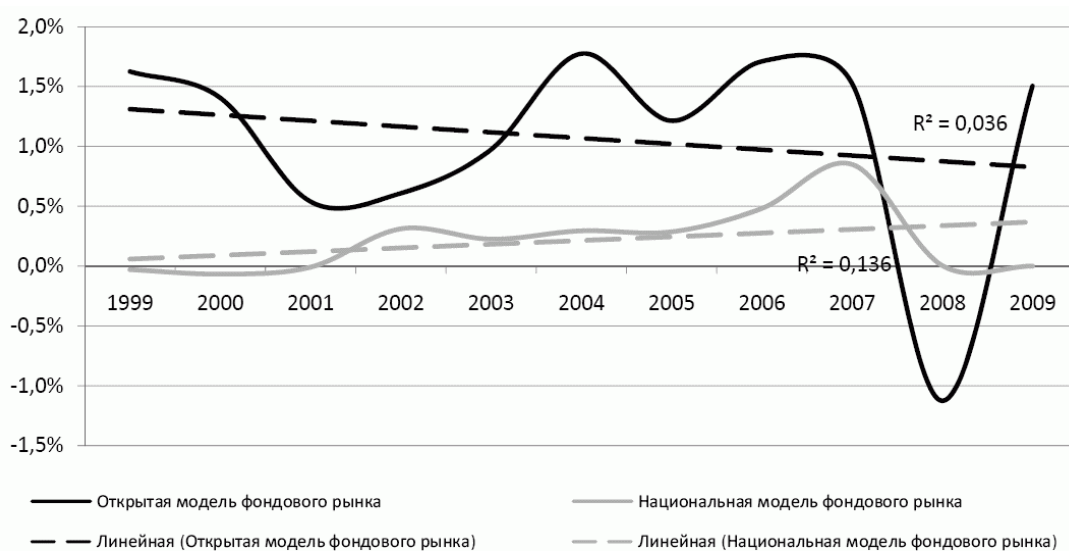


График 1. Отношение иностранных портфельных инвестиций к ВВП в среднем по группам развивающихся экономик с открытой и национальной моделями фондового рынка, %

Источник: Мировой банк, Международный валютный фонд, расчеты автора.

Рис. 4 Отношение иностранных портфельных инвестиций к ВВП в среднем по группам развивающихся экономик с открытой и национальной моделями фондового рынка, %"

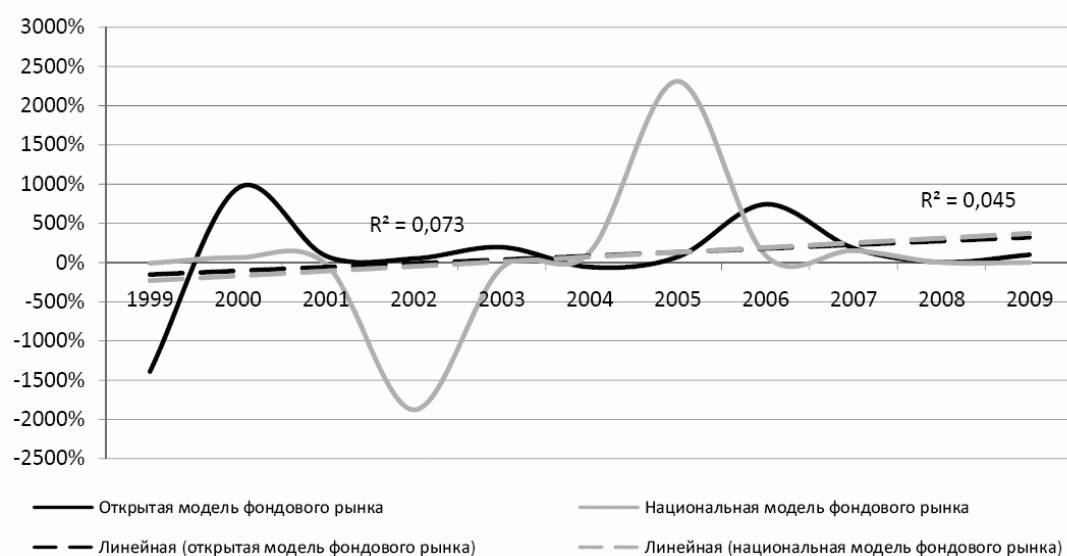


График 2. Отношение иностранных портфельных инвестиций к ПИИ в среднем по группам развивающихся экономик с открытой и национальной моделями фондового рынка, %

Источник: Мировой банк, расчеты автора.

Рис. 5 Отношение иностранных портфельных инвестиций к ПИИ в среднем по группам развивающихся экономик с открытой и национальной моделями фондового рынка, %"

На рисунке 5 виден некоторый рост отношения портфельных иностранных инвестиций к ПИИ во всех развивающихся экономиках. Однако среднее значение показателя за 1999-2009 гг. в развивающихся экономиках с открытой моделью фондового рынка составило 84%, а с национальной моделью - 69,9%.

Общий вектор (линейный тренд) динамики показателя в развивающихся экономиках с открытой моделью фондового рынка имеет некоторую тенденцию к снижению, а в экономиках с национальной моделью - тенденцию к росту. Однако указанные тенденции не носят ярко выраженного характера и могут быть объяснены более быстрыми темпами прироста ВВП в развивающихся экономиках с открытой моделью фондового рынка во второй половине 2000-х гг.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Инвестиции, являясь в первую очередь экономическим явлением, должны иметь легально определенное, не противоречащее их экономическому существу. Иностранные инвестиции как один из видов инвестиций, являются еще более сложным экономико-правовым образованием. К сожалению, нельзя сказать что легальная дефиниция в законе «Об иностранных инвестициях» отражает все существенные свойства иностранных инвестиций. Так, определение не содержит такой важный признак, как получение прибыли (дохода). Более того, закон понимает под «иностранной инвестицией» не сам вклад, а вложение капитала, инвестирование в объект предпринимательской деятельности.

Привлечение инвестиций в любую отрасль требует обеспечения следующих условий: составленный грамотно бизнес-план; наличие идеальной репутации объекта инвестирования; прозрачная финансовая отчетность в работе предприятия; стабильная и открытая экономическая политика государства. Более того, существует ряд факторов, влияющих на инвестиции в России. Во-первых, процесс инвестирования зависит от ожидаемой в последующем суммы дохода планируемых капиталовложений. В случае если уровень доходности низок, то вложения не будут реализованы. Во-вторых, вкладчик всегда рассматривает имеющиеся альтернативные возможности вложения и выбирает наиболее выгодный объект. Он может внести денежные средства в банк или вложить их в строительство новой организации. В-третьих, инвестиции зависят от налогового климата в конкретном субъекте. Высокая налоговая нагрузка отпугивает инвесторов. Так, на инвестиционные процессы влияет налоговая политика через элементы налогов, сборов, страховых взносов, в частности определение ставок налогов, сборов, страховых взносов, определение налоговой базы, предоставления налоговых льгот, вычетов. В-четвертых, на инвестиции влияют темпы инфляции.

Серьезной проблемой российской экономики является привлечение иностранных инвестиций. Иностранный капитал мог бы принести новейшие

технологии, современные методы и подходы управления, а также содействовать развитию отечественного инвестирования.

Таким образом, в настоящее время необходимо проводить работу в нескольких направлениях: совершенствование налоговой системы, направленное на понижение налоговой нагрузки; разработка мероприятий, связанных с привлечением иностранных инвестиций; борьба с «теневой» экономикой; сокращение банковского процента за получение кредитов; создание комфортных условия для убыточных предприятий с целью сохранения.

Сегодня экономика серьезно нуждается в реализации различных инвестиционных проектов, но в то же - этому препятствуют низкие экономическое, финансовые, а также организационные показатели объектов инвестирования. К таким показателям, в первую очередь, следует отнести систему налоговых мер ориентированную на усиление инвестиционной активности, а также развитие инновационных технологий в экономике. Для вновь образованных объектов инвестирования должны быть предоставлены налоговые послабления.

Существующая проблема активизации инвестиционной деятельности в РФ может быть успешно решена при условии разработки собственной и наиболее эффективной инвестиционной политики, а также, при условии осуществления адекватных мер и действий в исследуемой области. Повышение инвестиционной привлекательности на основе инновационных методов, в первую очередь, предполагается с помощью внесения поправок в действующее законодательство, разработки системы льгот, предоставление гарантий со стороны государства. Немаловажным является участие государства в финансировании инвестиционных проектов, что в свою очередь предполагает применение различных механизмов экономического регулирования. Требуется создать такой налоговый климат, который обеспечил бы максимальное привлечение инвестиций в экономику.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. [Федеральный закон](#) от 09.07.1999 N 160-ФЗ "Об иностранных инвестициях в Российской Федерации" (ред. от 05.05.2014 // Собрание законодательства РФ – 1999 - № 28 – Ст. 3493
2. Аносова П.И. Иностранные инвестиции в России. Анализ и динамика иностранных инвестиций // Международный студенческий научный вестник. – 2015. – № 4 (часть 1) – С. 11-14.
3. Белых В.С. Экономический и правовой анализ последствий вступления России во Всемирную торговую организацию // Бизнес, менеджмент и право. 2015. - N 1. - С. 20-31.
4. Булдакова, А.В. Проблемы привлечения прямых иностранных инвестиций в Российскую Федерацию // Экономика и менеджмент инновационных технологий. 2014. № 1.
5. Вадель О.А. Управление эффективностью инвестиционного проекта в концепции инвестиционного проекта в концепции стоимостного подхода// Менеджмент в России и за рубежом. - 2014. - № 6. - С. 35-42.
6. Васильев Г.А. Инновационное содержание понятия "инвестиции" // Креативная экономика. - 2015 - № 5. С. 148-153.
7. Вершинина А.А. Прямые иностранные инвестиции и особенности их привлечения в экономику страны и региона // Экономика, статистика и информатика, - 2015. - № 3. - С. 23-29.
8. Крушвиц, Л. Инвестиционные расчеты: Пер. с нем. / Под общ. ред. В.В. Ковалева и З.А. Собова. — СПб.: Питер, 2016. — 234 с.
9. Кузнецов А.В., Квашнин Ю.Д. и др. Мониторинг взаимных инвестиций в странах СНГ 2015. Доклад № 32. СПб.: ЦИИ ЕАБР, 2015.
10. Кузнецова О.В. Накопленные иностранные инвестиции в российских регионах: территориальная структура и роль офшорного капитала// Проблемный анализ и государственно-управленческое проектирование.-2015.- №6.-С. 47-62.

11. Липсиц, И.Б., Коссов, В.В. Инвестиционный проект: методы подготовки и анализ. — М.: Бек, 2014. — 432 с.
12. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов (вторая редакция). — М.: Экономика, 2014. — 442 с.
13. Морозова Н.В. Иностранная инвестиционная деятельность: правовая доктрина и международный арбитраж // Евразийский научно-исследовательский институт проблем права (Уфа). 2017 - № 1 (8) – С. 67-80.
14. Рагулина Ю.В. Некоторые особенности принятия решений в условиях инновационной экономики // Транспортное дело России. 2014 - N 6 - С. 10-15.
15. Рат Й. Соглашения о разделе продукции: анализ правового регулирования отношений в сфере реализации в Российской Федерации. М., 2016 - 288 с.
16. Российский фондовый рынок и создание международного финансового центра. Идеальная модель фондового рынка России на долгосрочную перспективу (до 2020 года). - М.: НАУФОР, 2016. - С. 9.
17. Скрипникова Г.В., Постановова М.С. Прямые иностранные инвестиции в России: тенденции и проблемы их привлечения// Науковедение.- 2015.- №4.- С.1-9.
18. Стрижова Ю. С. Иностранные инвестиции в российской экономике // Вопросы экономики и управления. -2015. - №1. - С. 9-12.
19. Харламова Т.Н., Краснопеева А.Ю. Проблема привлечения и инвестиций и их оттока в экономике России // Ученые записки Тамбовского отделения РоСМ. -2016.- №5. –С. 37-44.
20. Холт, Р.Н., Барнес, СБ. Планирование инвестиций: Пер. с англ. — М.: Дело ЛТД, 2015 — 322 с.
21. Исследование инвестиционной привлекательности России, 2015 год. Формируя будущее России [Электронный ресурс]. URL:<http://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/Ras2015-rus/%24FILE/Ras2015-rus.pdf> (дата обращения: 14.12.2018)

22. Официальный сайт Центрального Банка РФ [Электронный ресурс].
URL:<https://www.cbr.ru/statistics/?PrtId=svs> (дата обращения: 14.12.2018)
23. Информационный портал «Провэд.рф» [Электронный ресурс].
URL:<http://провэд.рф/analytics/research/19533-kak-izmenilasy-investitsionnaya-privlekatelnosty-rossii.html> (дата обращения: 14.12.2018)
24. Информационный портал «Politikus.ru» [Электронный ресурс].
URL:<http://politikus.ru/v-rossii/68135-kitay-investiruet-v-rossiyu.html> (дата обращения: 16.12.2018)
25. Федеральная служба государственной статистики. Электронная версия: <http://www.gks.ru>. (дата обращения: 16.12.2018)