Федеральное агентство по образованию

ФИЛИАЛ

Дальневосточного государственного технического университета

(ДВПИ им. В.В. Куйбышева)

в г. Петропавловске-Камчатском

КАФЕДРА ЭКОНОМИКИ

**ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ТЕОРИЯ**

**Инвестиционный климат страны**

Курсовая работа

Руководитель:\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

(уч. степень, должность)

(Ф.И.О.)

Выполнила студентка группы ЭУД-06

\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ Сократова А.И.

(подпись)

Дата сдачи на рецензирование

«\_\_\_\_\_»\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ 2007г.

Работа защищена

«\_\_\_\_\_»\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ 2007г.

с оценкой\_\_\_\_\_\_\_\_\_ \_\_\_\_\_\_\_\_

(подпись)

г. Петропавловск-Камчатский, 2007г.

«Утверждаю»

Зав. кафедрой Экономики

\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ Морозова Ю.С.

«\_\_\_\_\_»\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ 2007г.

**ЗАДАНИЕ ПО ВЫПОЛНЕНИЮ КУРСОВОЙ РАБОТЫ**

Студент группы \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

(фамилия, имя, отчество)

1. Тема курсовой работы \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

2. План курсовой работы \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

3. Перечень рекомендуемой литературы \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

Дата выдачи темы курсовой работы «10» сентября 2007г.

График выполнения курсовой работы

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Неделя | Наименование работ | Сроки исполнения |
| 1-3 | Выбор темы, изучение литературных источников, разработка задания |  |
| 3-4 | Сбор и обработка материалов по проблеме |  |
| 5-10 | Написание курсовой работы |  |
| 11-13 | Представление работы на кафедру для текущей проверки |  |
| 14-15 | Доработка курсовой работы |  |
| 15 | Представление на кафедру работы для рецензирования |  |
| 16-17 | Защита курсовой работы |  |

Руководитель курсовой работы \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ \_\_\_\_\_\_\_\_\_

(уч. степень, должность, Ф.И.О.) (подпись)

Задание принял \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

(Ф.И.О. студента) (подпись)

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ 3

1. ПОНЯТИЕ ИНВЕСТИЦИЙ И ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ. 5

1.1 Определение понятия инвестиции. 5

1.2 Классификация инвестиций. 6

1.3 Роль инвестиций в функционировании экономики. 9

1.4 Экономика и инвестиции в России. 11

2. ИНВЕСТИЦИОННЫЙ КЛИМАТ В РОССИИ 14

2.1 Формирование инвестиционного климата. 14

2.2 Инвестиционные риски. Меры по снижению инвестиционных рисков. 14

2.3 Россия в мировом инвестиционном процессе. 18

2.4 Законодательная среда для инвестиций. 21

3. ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ В РОССИИ 23

3.1 Привлечение иностранных инвестиций. 23

3.2 Объем накопленных инвестиций в России. 30

3.3 Объем накопленных инвестиций за рубежом. 31

ЗАКЛЮЧЕНИЕ 32

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ 34

# ВВЕДЕНИЕ

Инвестиции играют существенную роль в функционировании экономики. Изменения в количественных соотношениях инвестиций оказывают воздействие на объем общественного производства и занятости, структурные сдвиги в экономике, развитие отраслей и сфер хозяйства.

Обеспечивая накопление фондов предприятий, производственного потенциала, инвестиции непосредственно влияют на текущие и перспективные результаты хозяйственной деятельности. При этом инвестирование должно осуществляться в эффективных формах, поскольку вложение средств в морально-устаревшие средства производства, технологии не будет иметь положительного экономического эффекта. Нерациональное использование инвестиций влечет за собой замораживание ресурсов и вследствие этого сокращение объемов производимой продукции. Таким образом, эффективность использования инвестиций имеет большое значение для экономики: увеличение масштабов инвестирования без достижения определенного уровня его эффективности не ведет к стабильному экономическому росту.

Ряд развивающихся стран продемонстрировали миру высокие темпы экономического роста за счет поддержки иностранных инвесторов. Больше всего в мире капитал вывозится из промышленно развитых стран – США, Япония и некоторые европейские страны. Капиталистическая система не предусматривает безвозмездного вложения капитала. Основная цель инвестора – извлечение прибыли. Существует ряд причин, из-за которых вывозить капитал значительно выгоднее, чем работать на внутреннем рынке. Это в основном налоговые льготы и внутренний рынок страны, в которую ввозится капитал. Если стране требуются инвестиции, ей необходимо создать как можно больше привлекательных условий для вложения капитала. Большая часть иностранных инвестиций это частные инвестиции. Как правило, это прибыльные компании, для которых национальный рынок стал слишком тесен и они, стремясь к расширению, внедряются в рынки других стран. Естественно отсутствие прибыли или убытки отпугивают такие компании. На практике инвесторов привлекает сырьевая база нашей страны и некоторые не очень значительные отрасли (пищевая, фармацевтическая и т.д.). Самое главное – извлечь как можно больше выгоды для страны, и как можно меньше утратить экономической самостоятельности.

На данный момент инвестиции в России растут рекордными темпами. Правительство преодолело совсем недавний кризис. Основное условие выхода России из кризиса и создание достаточно устойчивого экономического роста было оживление инвестиционной деятельности.

В связи с этим цель работы заключается в исследовании государственной инвестиционной политики и оценке инвестиционной активности в России.

В соответствии с целью выдвигаются следующие основные задачи:

- дать общую характеристику понятию инвестиций и инвестиционной деятельности;

- раскрыть сущность инвестиционной деятельности;

- описать инвестиционную ситуацию в стране на сегодняшний день;

- определить роль иностранных инвестиций в инвестиционной политике России;

- рассмотреть перспективы российской инвестиционной активности.

# 1. ПОНЯТИЕ ИНВЕСТИЦИЙ И ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ.

## 1.1 Определение понятия инвестиции.

Под инвестициями в экономической теории понимают совокупность затрат материальных, трудовых и денежных ресурсов, направленных на расширение или реконструкцию производства, повышение качества продукции и услуг, в образование кадров и на научные исследования.

В масштабах национальной экономики инвестиции – это те экономические ресурсы, которые направлены на увеличение реального капитала общества, в том числе и человеческого. [14;с.229]

В качестве инвестиций используются денежные средства, целевые банковские вклады, паи, акции и другие ценные бумаги, кредиты, займы, залоги, технологии, земля, здания, сооружения, машины, оборудование, лицензии, в том числе и на товарные знаки, любое другое имущество или имущественные права, интеллектуальные ценности. [6;с.13]

К факторам, определяющим величину инвестиций, относятся:

* ожидаемые доходы от инвестиций;
* реальная ставка процента;
* налогообложение;
* экономические ожидания;
* изменения в технологии производства. [1;с.223]

Инвестиции – это все виды активов (средств), вкладываемых в хозяйственную деятельность с целью получения прибыли. По экономическому содержанию инвестиции (капиталовложения) – это расходы на создание, расширение и техническое перевооружение основного капитала, а также на связанные с этим изменения оборотного капитала.

Инвестиции – относительно новый для нашей экономики термин. В рамках централизованной плановой системы использовалось только одно понятие “капитальные вложения”, под которым понимались все затраты на воспроизводство основных фондов, включая затраты на их ремонт. Под инвестициями в широком смысле понимаются денежные средства, имущественные и интеллектуальные ценности государства, юридические и физические лица, направляемые на создание новых предприятий, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение действующих, приобретение недвижимости, акций, облигаций и других ценных бумаг и активов с целью получения прибыли и (или) иного положительного эффекта.

Инвестиции – это более широкое понятие, чем капитальные вложения. Инвестиции выступают вторым после потребления компонентом общих, или совокупных расходов. Инвестиции означают расходы на строительство за­водов, станки и оборудование, изменение запасов.

## 1.2 Классификация инвестиций.

Инвестиции в объекты предпринимательской деятельности осуществляются в различных формах, они очень многообразны и многофакторны. В соответствии с конкретными задачами, в целях учета, анализа, мониторинга и индикативного планирования, инвестиционная деятельность может быть классифицирована по следующим признакам (см. прил.1 рис.1).

1. По объектам вложений средств: реальные и финансовые инвестиции.
   1. Реальные инвестиции – вложения средств в материальные (здания, сооружения, оборудование и т.п.) и нематериальные активы (патенты, лицензии, «ноу-хау», научно-технические и проектно-конструкторские работы в виде документации, программные средства и т.п.).
   2. Финансовые (портфельные) инвестиции – вложения средств в различные финансовые инструменты – ценные бумаги, депозиты, целевые банковские вклады.

Граница между портфельными и прямыми инвестициями довольно условна (обычно предполагается, что вложения на уровне менее 10-20 % акционерного (уставного) капитала предприятия являются портфельными, 10-20 % и выше – прямыми), т.к. цели, преследуемые прямыми и портфельными инвесторами, различаются такое деление представляется вполне целесообразным.

Выделение реальных и финансовых инвестиций является одним из основных признаков их классификации.

1. По характеру участия в инвестировании: прямые и непрямые инвестиции.
   1. Прямые инвестиции – непосредственное участие инвестора в выборе объектов инвестирования и вложения средств. При этом инвестор непосредственно вовлечен во все стадии инвестиционного цикла, включая прединвестиционные исследования, проектирование и строительство объекта инвестирования, а также производство конечной продукции.
   2. Непрямые инвестиции (косвенные) – инвестиции, осуществляемые через различного рода финансовых посредников (инвестиционные фонды и компании) аккумулирующих и размещающих по своему усмотрению наиболее эффективным образом финансовые средства. [23]
2. По периоду инвестирования: краткосрочные и долгосрочные инвестиции.
   1. Краткосрочные инвестиции – вложения капитала на период не более одного года (например, краткосрочные депозитные вклады, покупка краткосрочных сберегательных сертификатов и т.п.).
   2. Долгосрочные инвестиции – инвестиции, используемые на капитальные вложения и создание, увеличение размеров, а также приобретение необоротных активов длительного пользования (свыше одного года), не предназначенных для продажи.
3. По формам собственности инвестиционных ресурсов: частные, государственные и иностранные.
   1. Частные инвестиции – вложения средств, осуществляемые гражданами, а также субъектами хозяйствования негосударственных форм собственности.
   2. Государственные инвестиции – вложения, осуществляемые федеральными, региональными и местными органами власти и управления за счет средств бюджетов, внебюджетных фондов и заемных средств, а также государственными предприятиями и учреждениями за счет собственных и заемных средств. [6;с.17]
   3. Иностранные инвестиции – все виды имущественных и интеллектуальных ценностей, вкладываемых зарубежными инвесторами, а также зарубежными филиалами российских юридических лиц в объекты предпринимательской и других видов деятельности с целью получения прибыли.
4. По региональному признаку: инвестиции внутри страны и за рубежом.
   1. Инвестиции внутри страны (внутренние инвестиции) – вложения средств в объекты инвестирования, размещенные в территориальных границах данной страны.
   2. Инвестиции за рубежом (зарубежные инвестиции) – вложения средств в объекты инвестирования, размещенные за пределами территориальных границ данной страны. [6;с.19]
5. По отраслевому признаку выделяют инвестиции в различные отрасли экономики: промышленность (топливная, энергетическая, химическая, пищевая, легкая и т.д.), сельское хозяйство, строительство, транспорт и связь, торговля и питание и пр.
6. По рискам различают агрессивные, умеренные и консервативные инвестиции.
   1. Агрессивные инвестиции характеризуются высокой степенью риска. Они характеризуются высокой прибыльностью и низкой ликвидностью.
   2. Умеренные инвестиции отличаются средней степенью риска при достаточной прибыльности и ликвидности вложений.
   3. Консервативные инвестиции представляют собой вложения пониженного риска, характеризующиеся надежностью и ликвидностью. [8;с.35]

## 1.3 Роль инвестиций в функционировании экономики.

Инвестиции играют существенную роль в функционировании и развитии экономики. Изменения в количественных соотношениях инвестиций оказывают воздействие на объем общественного производства и занятости, структурные сдвиги в экономике, развитие отраслей и сфер хозяйства.

Обеспечивая накопление фондов предприятий, производственного потенциала, инвестиции непосредственно влияют на текущие и перспективные результаты хозяйственной деятельности. При этом инвестирование должно осуществляться в эффективных формах, поскольку вложение средств в морально устаревшие средства производства, технологии не будет иметь положительного экономического эффекта. Нерациональное использование инвестиций влечет за собой замораживание ресурсов и вследствие этого сокращение объемов производимой продукции. Таким образом, эффективность использования инвестиций имеет важное значение для экономики: увеличение масштабов инвестирования без достижения определенного уровня его эффективности не ведет к стабильному экономическому росту.

Инвестиции находятся в определенной зависимости от фактора экономического роста, для выяснения которой следует предварительно определить понятия валовых и чистых инвестиций. [8;с.30]

Валовые инвестиции – это затраты на замещение старого оборудования (амортизация) плюс прирост инвестиций на расширение производства.

Чистые инвестиции – это валовые инвестиции за вычетом суммы амортизации основного капитала. [1;с.173]

Динамика показателя чистых инвестиций является индикатором состояния экономики: величина чистых инвестиций показывает, в какой фазе развития находится экономика страны. Если объем валовых инвестиций превышает объем амортизационных отчислений, то прирост производственного потенциала обеспечивает расширенное воспроизводство, экономика находится в стадии подъема.

При равенстве валовых инвестиций и амортизационных отчислений, т.е. нулевом значении чистых инвестиций, в экономику в данном периоде поступает такое же количество инвестиционных средств, какое и потребляется, имеет место простое воспроизводство общественного продукта, характеризующееся отсутствием экономического роста.

Если величина валовых инвестиций меньше суммы амортизационных отчислений, показатель чистых инвестиций является отрицательной величиной. Сокращение инвестиций вызывает уменьшение производственного потенциала и , как следствие, экономический спад.

Изменение объема чистых инвестиций ведет к изменению доходов, происходящему в том же направлении, но в большей степени, чем исходные сдвиги в инвестиционных расходах. [8;с.30-31]

Зависимость дохода и инвестиций выражается в мультипликаторе.

Мультипликатор (лат. multiplico - умножаю) – это коэффициент, показывающий связь между изменением инвестиций и изменением величины дохода.

При росте инвестиций рост ВНП будет происходить в гораздо большем размере, чем первоначальные дополнительные инвестиции. Этот множительный, нарастающий эффект в размере ВНП и называют мультипликационным эффектом.

Мультипликатор (m) – это числовой коэффициент, который показывает размеры роста ВНП при увеличении объема инвестиций.

Приращенный ВНП ∆ ВНП

m = = ,

Приращенные инвестиции ∆ I

∆ ВНП = m \* ∆I,

т.е. мультипликатор, умноженный на приращение инвестиций, показывает приращение ВНП.

Выводы:

1. Чем больше дополнительные расходы населения на потребление, тем больше будет величина мультипликатора, а, следовательно, приращение ВНП при данном объеме приращения инвестиций.

2. Чем больше дополнительные сбережения населения, тем меньше величина мультипликатора, а, следовательно, приращение ВНП при данном объеме приращения инвестиций.

3. Чтобы выразить воздействие прироста дохода на прирост инвестиций, применяется акселератор.

Акселератор (лат. accelero – ускоритель) - это коэффициент, указывающий на количественное отношение прироста инвестиций данного года к приросту национального дохода прошлого года.

Он выражает воздействие прироста дохода на прирост инвестиций. [1;с.175]

## 1.4 Экономика и инвестиции в России.

Активы государственных инвестиционных фондов (суверенных фондов) во всем мире уже вдвое превышают совокупные активы индустрии хедж-фондов и к 2012 году могут увеличиться с $3,2 трлн. до $5 трлн., а затем удвоиться. Суверенные фонды становятся крупнейшими игроками мировых финансовых рынков, и именно этим объясняется политическое противодействие их активности и в США, и в ЕС, и в других странах мира.

Суммарные активы государственных инвестиционных фондов, или суверенных фондов (аналогов российского стабилизационного фонда), составляют не менее $3,2 трлн. За ближайшие пять лет они могут вырасти до $5 трлн, а за десять - до $10 трлн. Во многих регионах мира, включая Россию, США, Китай, ЕС, принимаются или обсуждаются законодательные инициативы, в разных формах ограничивающие возможности корпораций, контролируемых иностранными правительствами, инвестировать в стратегические отрасли экономики. Суверенные фонды стали вторым после хедж-фондов объектом критики со стороны политиков.

В распоряжении правительств преимущественно развивающихся стран, констатируется в исследовании, находятся инвестиционные ресурсы, более чем вдвое превышающие суммарный объем хедж-фондов ($1,4 трлн.). Через несколько лет инвестиции суверенных фондов станут сравнимы с суммарными резервами страховых компаний мира ($16 трлн.) и инвестфондов ($17,9 трлн.). Впрочем, даже сейчас активы суверенных фондов составляют около 7% капитализации мирового фондового рынка и около 5% активов мировой банковской системы.

Расширение активности суверенных фондов неизбежно. После азиатского кризиса 1997 года и российского - 1998-го развивающиеся страны ведут значительно более осмотрительную финансовую политику. В результате мировые валютные резервы (без учета золота) уже превысили $4,2 трлн. По расчетам экспертов, типичная модель инвестиционного портфеля Центробанка в среднем за последние 60 лет обеспечивала доходность менее 1% годовых. Типичная же модель портфеля пенсионного фонда (комбинирующая вложения в акции и более рискованные облигации) давала 5,75% годовых.

Примеры суверенных фондов, успешно функционирующих на рынках как институт, рассчитанный на долговременную работу, существуют. Организованный еще в 1956 году госфонд островного государства Кирибати за эти годы аккумулировал средства, эквивалентные девяти ВВП этой страны ($600 млн.), и обеспечивает инвестиционный доход в 33% ВВП. А при создании российского стабфонда правительство приводило в пример норвежский опыт: $322 млрд. его активов управляются по типичной модели пенсионного фонда. Первый год инвестирования российского стабфонда в Минфине тоже считают удачным: удалось добиться доходности около 9% годовых. На 1 сентября 2007 года в стабфонде было накоплено 3,4 трлн руб.

Анализ Стефена Керна указывает на то, что большая часть госфондов все же инвестируется из коммерческих, а не прочих соображений, следовательно, опасения ущерба стратегическим интересам стран - получателей инвестиций преувеличены. Россию в этом смысле можно было бы приводить в пример открытости. Правила инвестирования стабфонда были утверждены правительством РФ, а инвестстратегия периодически обсуждается публично управляющими. В большинстве стран мира деятельность суверенных фондов является менее публичной, а стратегия вложений обсуждается гораздо более кулуарно. [5;c.11-15]

# 2. ИНВЕСТИЦИОННЫЙ КЛИМАТ В РОССИИ

## 2.1 Формирование инвестиционного климата.

Инвестиционный климат – совокупность социально-экономических, политических и финансовых факторов, определяющих степень привлекательности инвестиционного рынка и величину инвестиционного риска.

Инвестиционный климат включает объективные возможности страны или региона (инвестиционный потенциал) и условия деятельности инвестора (инвестиционный риск).

Инвестиционный потенциал складывается как сумма объективных предпосылок для инвестиций, зависящая как от наличия и разнообразия сфер и объектов инвестирования, так и от их экономического «здоровья».

Инвестиционный риск характеризует вероятность потери инвестиций и дохода от них. Он показывает, почему не следует (или следует) инвестировать в данное предприятие, отрасль, регион, страну. Риск – характеристика качественная. Степень инвестиционного риска зависит от политической, социальной, экономической, экологической, криминальной ситуаций. [23]

«Если инвестиционный риск высок, то показатели потенциала рынка и ресурсной обеспеченности экономики в качестве стимулов инвестиций и характеристик инвестиционного климата выходят на второй план». [11;с.36]

## 2.2 Инвестиционные риски. Меры по снижению инвестиционных рисков.

Инвестиционная деятельность неразрывно связана с рисками. Риски инвестиций заключаются в полной или частичной потере ожидаемого эффекта от капиталовложений, что может выражаться: в полной или частичной утрате инвестиционных товаров на разных стадиях инвестиционного процесса; срыве или замедлении сроков строительно-монтажных работ; невозможности обеспечить окупаемость вложенных средств; потере дохода вследствие непредсказуемого увеличения сроков оборота авансируемого капитала. [18]

Повышение коммерческой привлекательности и увеличение объема прямых вложений в экономику неразрывно связано со снижением инвестиционных рисков.

Если же структура инвестиций внутри страны оказывается несбалансированной, т.е. какие-то сектора экономики остаются практически без инвестиций, то, скорее всего, это связано с недостаточным инфраструктурным обеспечением конкретного вида бизнеса и может быть изменено с помощью мер, не носящих глобальный характер.

Создание более устойчивой, предсказуемой и упорядоченной ситуации на мезо-уровне напрямую зависит от создания адекватной инфраструктуры, которая при стремлении к эффективности для потребителя всегда должна быть адресной и определяться исключительно запросами бизнеса. Так, если в США венчурный капитал был исходно ориентирован на финансирование перехода от идеи (в основном технической) к ее промышленной реализации (технологическая инновация), то в странах с так называемой переходной экономикой венчур в основном концентрируется на заполнении или создании новых рынков, т.е. рынков товаров и услуг, которые стали возможными после создания качественных политических изменений в этих странах. [19]

К работе по созданию инновационных технологических центров (ИТЦ) на разных стадиях подключались различные международные организации. Их интерес к проекту был вызван в значительной степени схожестью подходов с тем, что имеет место в наиболее индустриально развитых странах. Помимо технической помощи (консультации, стажировки менеджеров ИТЦ и т.д.) иностранные партнеры участвовали в создании информационных систем, а также различных сервисных структур, обеспечивая, таким образом, эффективный интерфейс между российскими и зарубежными компаниями. Федеральные и региональные власти поддержали программу построения в России системы ИТЦ, увидев в ней, в первую очередь, один из возможных путей реструктуризации крупной постсоветской промышленности.

Наибольший же интерес к проекту проявили малые предприятия (МП), которые в максимальной степени были заинтересованы в получении надежной и предсказуемой технологической инфраструктуры, включающей высококачественное сервисное обслуживание. При этом с самого начала организаторы ИТЦ стремились разместить у себя производственные компании, свободные или освобождающиеся от бюджетной зависимости и с высоким потенциалом роста.

Таким образом, в создание технологической инфраструктуры были вовлечены практически все перечисленные выше потенциальные участники. Совместные усилия позволили получить работоспособную инфраструктуру. Заметно увеличились обороты и налоговые выплаты этих фирм. Помимо создания новых высококвалифицированных рабочих мест на малых предприятиях удалось сохранить многие рабочие места в крупной промышленности, принявшей к производству новые инновационные продукты, разработанные МП.

На сегодня в России видятся, не считая МП, две наиболее заинтересованные стороны создания гарантийных фондов - государство и банки. Для государства возникновение гарантийных институтов означает возможность привлечения дополнительных внебюджетных средств в инновационную сферу. В свою очередь банки, имея систему обеспечения, смогут снизить объем средств, отвлекаемых Центральным Банком для резервирования необеспеченных кредитов, что позволит им вовлечь в сферу своей деятельности новую перспективную группу клиентов. При этом МП получают доступ к существенным финансовым ресурсам.

Основной риск инвестора в любой стране и любом виде бизнеса связан с неадекватным менеджментом. Минимизация этого риска достигается повышением управленческой и предпринимательской культуры, качественным обучением и переподготовкой менеджеров всех уровней, обеспечением их необходимой поддержкой (консалтинговой и информационной). [19]

Одной из важных составных частей деятельности ФСБ является осуществление мероприятий по привлечению инвестиций в экономику Российской Федерации, содействие формированию благоприятного инвестиционного климата на территории нашей страны.

С учетом особой значимости этого направления, в структуре органов ФСБ России созданы подразделения, в функции которых, наряду с защитой государственных интересов на канале внешнеэкономического сотрудничества, входит и оказание содействия западным инвесторам вплоть до их непосредственной защиты от противоправных посягательств.

Необходимо отметить, что в отличие от органов МВД это подразделение в силу своей численности и специфики поставленных перед ним задач не стремилось решить все проблемы всех иностранцев, ведущих свой бизнес. К числу основных задач были отнесены:

• Ведение аналитической работы по оценке состояния и тенденций развития процесса привлечения западных инвестиций в экономику.

• Выявление и обобщение конкретных фактов негативного опыта деятельности западных инвесторов, анализ причин происшедшего.

Россия занимает одно из первых мест в мире по своей территории, имеет 88 субъектов Федерации, в том числе и национальные образования. Все это не может не отразиться на социально-экономическом положении ее регионов, путей их развития и особенностях расположенного в них производства. В силу территориальных и климатических условий России, идеологии размещения производственных мощностей Россия имеет определенную особенность для инвестирования, когда происходит не миграция населения к производству, а миграция производства к населению. Эта особенность значительно увеличивает влияние региональных факторов на развитие экономики России, в отличие от других стран. Отсюда огромные проблемы, связанные с отсутствием возможности сплошного освоения территорий, что приводит к значительным транспортным издержкам, затратам на дорожное строительство, создание систем телекоммуникаций.[16]

## 2.3 Россия в мировом инвестиционном процессе.

Согласно статистическим данным и прогнозам экспертов МВФ, среднемировое отношение валового накопления к ВВП (норма валового накопления) в последние два десятилетия ХХ в. находилось на уровне примерно 23-24% и в нынешнем десятилетии остается примерно таким же. В развитых странах этот показатель был ниже на 1-2%, в 2005-2008 гг. он, по прогнозам, достигнет 20% (в США, где этот показатель традиционно еще меньше, - 18,5%, в зоне евро – 21, в Японии и остальных развитых странах Азии – 24%). В развивающихся странах норма валового накопления была, остается и прогнозируется на достаточно высоком уровне – 29% (прежде всего за счет восточной Азии, включая Китай и Вьетнам). В странах с переходной экономикой (без Китая и Вьетнама) норма валового накопления в первые годы ХХI в. составляла 22-23%, специалисты прогнозируют ее повышение до 24%. [3;с.75] Сопоставление нынешних и советских объемов инвестиций и ВВП показывает, что инвестиции в современной России восстанавливаются после кризиса 1990-х годов намного медленнее, чем ВВП. [12;с.52]

Россия – страна догоняющего развития, поэтому с одной стороны она должна форсировать экономический рост за счет резкого увеличения инвестиций в слаборазвитую инфраструктуру, отсталое сельское хозяйство и недостаточно развитую промышленность. С другой стороны, сворачивание военного производства, недоиспользование накопленных с советского времени производственных мощностей, наличие элементов «новой экономики» позволяют предположить, что для этого потребуется меньшая, чем раньше, норма валового накопления.

Инвестиции финансируются прежде всего из национальных сбережений. В целом в мире объем сбережений по отношению к ВВП составлял в последнюю четверть ХХ в. такую же величину, что и норма валового накопления, - 23-24%, причем ниже в развитых странах и выше в развивающихся. Выше всего уровень сбережения в Японии (от 32% в 1980-е годы до 27% в 2000-е годы), новых развитых странах Азии (около 29-30% в 2000-е годы) и Китае (близок к 40%), ниже всего – в Африке (18-20% в 2000-е годы) и Латинской Америке (17-19%). [3;с.77]

Таким образом, если судить по норме сбережения, Россия не испытывает большой нужды в притоке внешнего капитала: она расходует на сбережение треть своего ВВП. Но это не говорит об отсутствии необходимости в иностранных инвестициях, они нужны нашей стране как дополнительный источник таких экономических факторов, как знания и предпринимательство.

В любой стране разница между сбережениями и инвестициями покрывается чистой разницей между вывозом и ввозом капитала. В странах с отставанием нормы сбережения от нормы валового накопления это обычно ведет к нетто-ввозу капитала извне (например, в США, Китае и большинстве развивающихся стран). В других странах это обуславливает нетто-вывоз капитала (например, в развитых странах Азии и Европы, а также в некоторых развивающихся странах).

В 2006 году объем инвестиций в России превысил 3 млрд евро, что на 2 млрд евро больше по сравнению с 2004 годом. Основной тенденцией международного рынка инвестиций стал повышенный интерес инвесторов к развивающимся странам и в первую очередь к России, считают эксперты. Они объясняют это устойчивым ростом инвестиционной активности внутри страны. 1,9 млрд евро составил объем инвестиций на рынке коммерческой недвижимости России в первые шесть месяцев 2006 года. Это превышает показатель 2005 года на 0,7 млрд евро.

Иностранные инвестиции - все более существенное дополнение к внутренним, которые, несмотря на их ускорившийся рост, все еще явно находятся на уровне, недостаточном для решения накопившихся за "переходный период" структурных проблем. Отношение поступивших в страну иностранных инвестиций к вложениям в основной капитал с 2002 по 2006 год выросло с 34 до 53 процентов, в том числе прямых (ПИИ) - с 7 до 15 процентов. И хотя эти показатели не вполне корректно сопоставлять напрямую (иностранные инвестиции включают в себя и приобретение долей в собственности, и кредиты, которые не обязательно превращаются затем в основные фонды), тем не менее очевидно, что роль притока средств из-за рубежа в инвестиционном процессе в последние годы заметно растет.

В составе секторов, притягивающих иностранные вложения, произошли заметные сдвиги на первый взгляд именно в тех направлениях, которые принято считать желательными для экономики России. Первое место в накопленных иностранных инвестициях прочно заняли обрабатывающие производства, заметно потеснившие в последнее время прежнего лидера - оптовую и розничную торговлю. Быстро увеличивался также накопленный иностранный капитал в добыче полезных ископаемых, в финансовой деятельности и во вложениях в недвижимость (приложение 2, рис.2). Еще одно традиционно считающееся позитивным изменение - опережающий рост ПИИ в общем объеме иностранных вложений. Их прирост за 9 месяцев составил 55,5 процента, и, по прогнозам, в этом году ПИИ в Россию могут выйти на вполне достойный по мировым меркам уровень в 15-17 миллиардов долларов, что среди стран с развивающимися рынками заметно уступает пока только показателям Китая и Гонконга( приложение 2, рис.3).

Однако направление основной массы прямых иностранных вложений в 2006 году остается вполне традиционным для России - по итогам 9 месяцев по-прежнему доминируют инвестиции в добычу топливно-энергетических полезных ископаемых (41,7 процента). Это следствие крупных вложений, сделанных компаниями - операторами сахалинских проектов, а также увеличения долей западных стратегических партнеров в российских нефтяных компаниях.

Что же касается структуры вложений в обрабатывающие производства, то здесь сохраняется прежняя четверка лидеров - металлургия, нефтехимия и химия, а также пищевая промышленность. На эти сектора, развитие которых, в общем-то, не выводит страну за рамки ее традиционной внешнеторговой ориентации на сырье и полупродукты, приходится более 70 процентов иностранных инвестиций, абсорбированных обрабатывающей промышленностью с начала 2006 года. При этом доля прямых вложений из-за рубежа во все указанные виды экономической деятельности, за исключением разве что производства продуктов питания, крайне низка. Из-за сохраняющихся формальных и неформальных ограничений крайне слаб приток инвестиций и в те сферы, где все острее ощущается потребность в них: электроэнергетику, газодобычу, ЖКХ.

## 2.4 Законодательная среда для инвестиций.

В России нет пока четкой государственной программы привлечения иностранных инвестиций, предусматривающей приоритетность развития тех или иных отраслей экономики или территорий. В то же время законодательство многих стран бывшего Союза уже содержит перечень отраслей и видов производства, приоритетных для привлечения иностранного капитала, где инвесторы получают дополнительные или первоочередные льготы.

По условиям обеспечения общей устойчивости правовой среды для деятельности иностранных инвесторов Россия проигрывает Латвии, Украине, Таджикистану, где приняты положения о том, что в случае появления более поздних законодательных актов, ухудшающих условия инвестиций, к иностранным инвестициям в течение десяти лет применяются те законодательные акты, которые были в силе в момент внесения инвестиций.

Для многих предпринимателей решающее значение имеет не столько строгость законодательных актов, сколько их четкость, определенность и стабильность действия. Это связано с тем, что многие неудобные для инвестора положения в условиях их стабильности поддаются предварительной оценке и могут быть компенсированы посредством страхования, повышения цены и другими способами, тогда как риск неопределенности законодательства не может быть оценен заранее и с трудом поддается компенсации, поэтому правовая стабильность и преемственность законодательных актов – необходимое условие для притока иностранных инвестиций.

Другим моментом, дезориентирующим инвесторов и создающим обстановку неопределенности, являются большое количество ведомственных актов, "уточняющих" положения законодательства об иностранных инвестициях, и то, как выполняются распоряжения центрального правительства на местах. По мнению западных инвесторов, у России нет государственных служб, которые обеспечивали бы реализацию реформ и выполнение законов. Барьером на пути достаточных капиталовложений выступают недостатки российской деловой инфраструктуры, т.е. сети услуг которая позволяет функционировать рыночной экономике.

По показателю законодательной среды для инвестиций Россия не имеет значительных преимуществ перед другими государствами бывшего Союза, а по некоторым позициям даже проигрывает им.

# 3. ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ В РОССИИ

## 3.1 Привлечение иностранных инвестиций.

Для активизации притока иностранных инвестиций в российскую экономику необходимы восстановление доверия иностранных инвесторов к России, улучшение ее положения на мировых рынках капитала, создание благоприятного инвестиционного климата, развитие системы стимулирования иностранных инвесторов, осуществляющих инвестирование в реальный сектор экономики, устранение барьеров на пути иностранных инвестиций и принятие общепризнанных стандартов в сфере международного инвестиционного сотрудничества.

Создание благоприятного инвестиционного климата в значительной мере решается путем развития нормативно-правовых основ государственного регулирования иностранных инвестиций. Оно осуществляется по двум направлениям: совершенствования российского законодательства в сфере международного инвестиционного сотрудничества и заключения международных договоров о поощрении и взаимной защите капиталовложений и об избежании двойного налогообложения.

В России осуществлен ряд мероприятий по развитию законодательства и информационного обеспечения иностранных инвесторов, улучшению налогового, таможенного и валютного регулирования, правовому обеспечению участия страны в международном инвестиционном сотрудничестве.

В июне 1999г. введен в действие Федеральный закон «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации», направленный на создание благоприятного инвестиционного климата, привлечение и эффективное использование иностранных инвестиций. Он, в частности, предусматривает предоставление иностранным инвесторам гарантии стабильности условий осуществления инвестиционных проектов вне зависимости от неблагоприятных изменений законодательства Российской Федерации. [7;с.726]

Осуществляется переговорный процесс по заключению Россией международных соглашений о поощрении и взаимной защите капиталовложений. В настоящее время Россия имеет 53 соглашения о поощрении и взаимной защите капиталовложений, в которых предусмотрены: полная и безусловная защита прав и интересов иностранного инвестора; право иностранного инвестора на возмещение убытков, причиненных ему незаконными действиями (бездействием) государственных органов и должностных лиц; гарантии иностранному инвестору осуществлять капиталовложения в любых формах, не запрещенных законодательством, и гарантии перехода прав (суброгация); порядок выплаты компенсации за экспроприируемое, а также национализируемое имущество и ряд других мер.

Завершено формирование законодательной базы, регулирующей привлечение иностранных инвестиций в форме соглашения о разделе продукции.

Реализация соглашений о разделе продукции направлена на обеспечение притока иностранных инвестиций в сферу добычи минеральных ресурсов и создание правовой основы, регулирующей отношения между государством — собственником недр и частным иностранным инвестором, в форме гражданского договора, а также она позволит получить дополнительные накопления для освоения месторождений минерального сырья, находящихся в сложных природно-климатических и горно-геологических условиях,сохранить рабочие места и обеспечить заказами на оборудование и материалы отечественные предприятия.

В соответствии с соглашением о разделе продукции Российская Федерация предоставляет субъекту предпринимательской деятельности на возмездной основе и на определенный срок исключительные права на поиск, разведку, добычу минерального сырья на участке недр, определенном в соглашении, и на ведение связанных с этим работ, а инвестор обязуется осуществить указанные работы за свой счет и на свой риск.

Характерные особенности соглашения о разделе продукции заключаются в следующем:

• определении прав инвестора на принадлежащую ему продукцию на основе права собственности на продукцию, которая может быть вывезена с таможенной территории Российской Федерации без каких-либо ограничений экспорта, в том числе квотирования и лицензирования, а также без обязательных требований к инвестору относительно реализации этого сырья через определенные коммерческие и некоммерческие организации;

* особом порядке налогообложения, при котором уплата налогов и сборов заменяется разделом продукции между государством, субъектом Российской Федерации и инвестором, за исключением налога на прибыль и платежей за пользование недрами;
* предоставлении государственных гарантий стабильности условий хозяйственной деятельности инвесторов на весь период действия соглашения о разделе продукции независимо от изменения российского законодательства.

Участниками соглашения о разделе продукции являются: государство, от имени которого выступает Правительство Российской Федерации; орган исполнительной власти субъекта Российской Федерации, на территории которого расположен предоставляемый в пользование участок недр; инвесторы — граждане Российской Федерации, иностранные граждане, юридические лица (российские и иностран­ные), объединение юридических лиц.

В процессе хозяйственной деятельности инвестор уплачивает налог на прибыль, платежи за пользование недрами и другие платежи. [7;с.727]

В настоящее время на условиях соглашений разрабатываются и подготавлива­ются к разработке 22 месторождения и участка недр. Крупными проектами, определяющими приток инвестиций на основе соглашений о разделе продукции, являются три крупномасштабных проекта: «Сахалин-1», «Сахалин-2» и разработка Харьягинского месторождения нефти. Одной из эффективных форм привлечения крупномасштабных иностранных инвестиций является инвестиционное соглашение, которое заключается между Министерством экономического развития и торговли России и иностранной компанией, осуществившей вклад в уставной капитал российской коммерческой организации.Работа иностранных инвесторов по реализации инвестиционных соглашений регулируется положением о порядке заключения и реализации инвестиционных соглашений и приложениями к нему.

Для заключения инвестиционного соглашения иностранный инвестор представляет проект инвестиционного соглашения и основные экономические показатели, выполненные на основе технико-экономического обоснования, прошедшего независимую экспертизу. Кроме того, иностранный инвестор извещает о начале реализации инвестиционного соглашения с представлением плана-графика выполнения работ и финансового обеспечения на весь период осуществления инвестиционного проекта. [7;с.728]

В инвестиционном соглашении устанавливаются: объемы, направления и сроки осуществления инвестиций; номенклатура, объемы, сроки и порядок реализации на территории России иностранных товаров; ответственность сторон за нарушение инвестиционного соглашения и порядок его досрочного расторжения.

Значительные возможности для привлечения иностранных инвестиций предоставляют свободные экономические зоны (СЭЗ), представляющие собой ограниченные участки таможенной территории страны, в пределах которой устанавливается особый режим предпринимательской деятельности.

Создание СЭЗ способствует развитию экспортноориентированных производств, увеличению валютных поступлений в федеральный и местный бюджеты, привлечению частных отечественных и иностранных инвестиций, созданию дополнительных условий для развития экономики регионов.[7;с.728]

К свободным экономическим зонам относятся зоны экспортного производства и свободные таможенные зоны производственного и торгового типов. В исключительных случаях может быть создана особая экономическая зона.

Зона экспортного производства представляет собой ограниченный участок национальной территории, в пределах которого устанавливается особый режим предпринимательской деятельности для тех субъектов, которые зарегистрированы в этой зоне, проводят техническое перевооружение собственного производства, создают новые или совершенствуют применяемые технологии, производят новые виды готовой продукции, полуфабрикатов или сырья. Обычно для субъектов предпринимательской деятельности в зоне экспортного производства устанавливается норма вывоза с ее территории за пределы таможенной территории страны товаров собственного производства, или отвечающих критериям происхождения с территории указанной зоны.

Зона экспортного производства предусматривает также льготы по налогообложению, платежам по ресурсам и услугам, валютному контролю.

Импортные товары, предназначенные для производственных целей в зоне экспортного производства, могут освобождаться от таможенных пошлин. Беспошлинно также осуществляется экспорт продукции, произведенной на территории зоны. Следующей льготой является предоставление предприятиям в зоне экспортного производства кредитных средств под умеренные проценты.

Среди других льгот, предоставляемых в зоне экспортного производства, следует выделить снижение арендной платы за землю, здания, сооружения и другие объекты, ускоренную амортизацию основных производственных фондов. [7;с.729]

Свободная таможенная зона также представляет собой ограниченный участок таможенной территории, в пределах которой устанавливается особый режим предпринимательской деятельности. Свободная таможенная зона является беспошлинной территорией, где товары иностранного происхождения могут храниться, продаваться и покупаться без уплаты таможенных пошлин и налогов.

Свободные таможенные зоны производственного типа создаются на участках территорий, имеющих развитую производственную и транспортную инфраструктуру и другие условия для предпринимательской деятельности. В указанной зоне разрешается осуществление производственных операций.

Свободные таможенные зоны торгового типа создаются в портах, железнодорожных узлах, аэропортах, пограничных пунктах и других участках. Территория такой зоны используется для проведения выставок, доработки, сортировки, упаковки, маркировки ввозимых товаров для последующего их вывоза за пределы территории страны или на остальную часть ее территории за пределами зоны.

Свободные таможенные зоны освобождаются от уплаты налогов, таможенной пошлины, налогов на импорт и других видов контроля за импортом, обычно устанавливаемых таможенным законодательством принимающей страны. Кроме того, может иметь место освобождение от налогов деятельности, разрешенной в свободной экономической зоне.

Для привлечения иностранных инвестиций в последние годы в России реализован ряд мер по облегчению налогового бремени, введен ряд, освобождений от уплаты НДС, таможенных пошлин и налога на прибыль. Так, освобождаются от уплаты НДС: товары (за исключением подакцизных), ввозимые в счет погашения государственных кредитов; товары (за исключением подакцизных), предназначенные для включения в состав основных производственных фондов, ввозимые иностранным инвестором в качестве вклада в уставный (складочный) капитал организаций (предприятий) с иностранными инвестициями; товары (за исключением подакцизных), ввозимые в качестве безвозмездной помощи (содействия). [7;с.730]

Другая льгота, которая предоставляется иностранным инвесторам, — освобождение от налога на прибыль. От налога на прибыль освобождаются средства: направленные предприятиями отраслей сферы материального производства на финансирование капитальных вложений производственного назначения; направленные предприятиями всех отраслей народного хозяйства на финансирование жилищного строительства.

От обложения таможенными пошлинами освобождаются товары, ввозимые на таможенную территорию Российской Федерации в качестве вклада иностранного учредителя в уставный (складочный) капитал, при условии, что эти товары: не являются подакцизными; относятся к основным производственным фондам; ввозятся в сроки, установленные учредительными документами для формирования уставного (складочного) капитала.

От уплаты таможенной пошлины освобождаются также товары, ввозимые на таможенную территорию Российской Федерации, в том числе ввозимые по лизингу, для выполнения работ по соглашению о разделе продукции в соответствии с программой таких работ и со сметой затрат, утвержденными в установленном указанным соглашением порядке, или вывозимые с данной территории в соответствии с условиями указанного соглашения.

Предприятия, полностью принадлежащие иностранным инвесторам, и совместные предприятия, в уставном фонде которых иностранные инвестиции составляют более 30%, вправе без лицензий импортировать продукцию для собственных нужд, за исключением случаев, предусмотренных действующими на террито­рии Российской Федерации международными договорами. [7;с.730]

Большое значение для привлечения иностранных инвестиции имеет благо­приятный инвестиционный климат на уровне регионов. Практика подтверждает, что иностранные инвестиции концентрируются в регионах с развитой рыночной инфраструктурой и высокой платежеспособностью населения, а также обладающих значительными сырьевыми запасами.

Определяющим фактором для иностранных инвесторов является наличие региональной политики привлечения иностранных инвестиций, прежде всего в части гарантий безопасности инвестиций, залога и страхования, которые направ­ляются в областной бюджет. В ряде регионов администрация берет на себя функ­цию основного гаранта по проектам регионального значения.

Федеральным органом исполнительной власти, осуществляющим проведе­ние единой государственной политики в сфере международного инвестицион­ного сотрудничества, является Министерство экономического развития и тор­говли, которое организует разработку и обеспечивает реализацию государ­ственной политики по привлечению иностранных инвестиций и размещению рос­сийских инвестиций за рубежом, координирует сотрудничество с международны­ми финансовыми организациями в инвестиционной сфере, осуществляет экспер­тизу предложений в области международного инвестиционного сотрудничества. [7;с.731]

На ближайшие годы предусматривается комплекс мер по дальнейшему Улучшению инвестиционного климата, созданию благоприятных условий для иностранных инвесторов, способствующих притоку иностранных инвестиций в экономику России. [7;с.731]

## 3.2 Объем накопленных инвестиций в России.

Основные страны-инвесторы в 2006 г. – Кипр, Великобритания, Нидерланды, Люксембург, Германия, Франция, Виргинские (Британские) острова, Швейцария, США. На долю этих стран приходилось 84,8 % от общего объема накопленных иностранных инвестиций, в т.ч. на долю прямых – 85,8 % от общего объема накопленных прямых иностранных инвестиций.

В 2006 г. в экономику России поступило 55,1 млрд. долларов иностранных инвестиций, что на 2,7% больше, чем в 2005 году (приложение 3, таблица 1).

## 3.3 Объем накопленных инвестиций за рубежом.

Объем инвестиций из России, накопленных за рубежом, на конец 2006 г. составил 14,3 млрд. долларов. В 2006 г. из России за рубеж направлено 52,0 млрд. долларов иностранных инвестиций, или на 67,0 % больше, чем в 2005 году.

Объем погашенных инвестиций, направленных ранее из России за рубеж, составил 45,2 млрд. долларов, или на 44,5 % больше, чем в 2005 году (приложение 3, таблица 2).

# ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Привлечение в широких масштабах национальных и иностранных инвестиций в российскую экономику преследует долговременные стратегические цели создания в России цивилизованного, социально ориентированного общества, характеризующегося высоким качеством жизни населения, в основе которого лежит смешанная экономика, предполагающая не только совместное эффективное функционирование различных форм собственности, но и интернационализацию рынка товаров, рабочей силы и капитала. А иностранный капитал может привнести в Россию достижения научно-технического прогресса и передовой управленческий опыт. Поэтому включение России в мировое хозяйство и привлечение иностранного капитала- необходимое условие построения в стране современного гражданского общества. Привлечение иностранного капитала в материальное производство гораздо выгоднее, чем получение кредитов для покупки необходимых товаров, которые по-прежнему растрачиваются бессистемно и только умножают государственные долги.

Таким образом, оценка инвестиционной привлекательности РФ характеризует процесс вложения капитала в экономику страны как высоко рисковый, что обуславливает повышенные требования к его доходности. Однако оценки большой группы факторов, определяющих возможности ведения эффективного бизнеса в РФ, политическую ситуацию, защиту собственности и коррумпированность, характеризуют инвестиционный климат в России как неблагоприятный относительно большинства других стран мира. Поэтому пока в стране не будут созданы благоприятные, реально привлекательные условия для вложения иностранных инвестиций в приоритетные перспективные отрасли и регионы, зарубежный капитал по-прежнему будет отдавать предпочтение рынкам развивающихся стран, предлагающих более выгодные условия.

Таким образом, активизация инвестиционного процесса в России и увеличение объемов капитальных вложений, в том числе за счет притока иностранного капитала, для обеспечения роста конкурентоспособности страны предполагает: выравнивание норм рентабельности между сырьевыми и перерабатывающими секторами экономики; снижение налоговой нагрузки на главные отрасли экономики, способные повысить рейтинговые позиции России среди мировых конкурентов.

# СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Амосова В.В., Гукасьян Г.М., Маковикова Г.А. Экономическая теория. – СПб: Питер, 2001. – 480с.

2. Булатов А. Капиталообразование в России// Вопросы экономики. - 2005. - №9. – с.7.

3. Булатов А. Россия в мировом инвестиционном процессе// Вопросы экономики. – 2006. - №11. – с.74-84.

4. Вахрин В.И. Инвестиции: Учебник – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и Ко», 2002. – 384с.

5. Шишкин М. Суверенные инвестфонды// Коммерсант – 11.09.2007. – с.11-15.

6. Комаров В.В. Инвестиции и лизинг в СНГ. – М.: Финансы и статистика, 2001. – 424с.

7. Курс экономической теории: Учебное пособие/ Под ред. А.В. Сидоровича. – М.: Издательство «Дело и Сервис», 2001. – 832с.

8. Журавлев С. Инвестиции поднялись на расходах//Российская Бизнес-газета 2007 - №583 – с.16-22

9. Мельникова Н. Иностранные инвестиции в экономике России// Экономист. – 2005. - №4. – с.39-44.

10. Мырынюк А. Ключевые задачи и цели государственной инвестиционной политики в России// Еженедельная газета «Стройка». – 2006. - №36.

11. Розанова Ю.М. Формирование инвестиционного климата в экономике России// Вестник московского университета. Серия 6. Экономика. – 2000. - №4. – с.30-45.

12. Российская экономика: тенденции и перспективы. Сентябрь, 2005. – М.: ИЭПП, 2005.

13. Россия в цифрах. 2006.

14. Экономическая теория. Учебник/ Под ред. И.П. Николаевой. – М.: Проспет, 2001. – 448с.

Интернет- сайты:

15. Базина Г. Иностранные инвестиции – это дополнение к внутренним источникам. http://www.InvestmentRUSSIA.ru/rus/stat/invclimat.htm.invest.rin.ru.

16. Нещадин А. Инвестиционные риски российских регионов. http://www.InvestmentRUSSIA.ru/rus/stat/invclimat.htm.invest.rin.ru.

17. http://www.gks.ru – Федеральная служба государственной статистики

18. Федорова А. Страхование инвестиционных рисков: состояние и перспективы. http://www.InvestmentRUSSIA.ru/rus/stat/invclimat.htm.invest.rin.ru.

19. Фурсенко А. Роль инфраструктуры в снижении инвестиционных рисков. http://www.InvestmentRUSSIA.ru/rus/stat/invclimat.htm.invest.rin.ru.

20. www.km.ru. Пути и меры по привлечению инвестиций.

21. http://www.cbr.ru/statistics/credit\_statistics/print.asp?fils=lip\_rf.htm.

22. http://www.cbr.ru/statistics/credit\_statistics.

23. http://www.bank\_referatov.ru.

# 

**Классификация инвестиционной деятельности**

**По объектам вложения средств**

**По характеру участия в инв**естировании

**По периоду и**нвестирования

**По формам собс**твенности инвестиционных ресурсов

**По региональн**ому признаку

**По отрасл**евому признаку

**По степ**ени риска

**Финансовые инвестиции**

**Реальные инвестиции**

**Непрямые инвестиции**

**Прямые инвестиции**

**Долгосрочные инвестиции**

**Краткосрочные инвестиции**

**Совместные инвестиции**

**Иностранные инвестиции**

**Государственные инвестиции**

**Частные инвестиции**

**Инвестиции за рубежом**

**Инвестиции внутри страны**

**Агрессивные инвестиции**

**Умеренные инвестиции**

**Консервативные инвестиции**

**Приложение 2.**

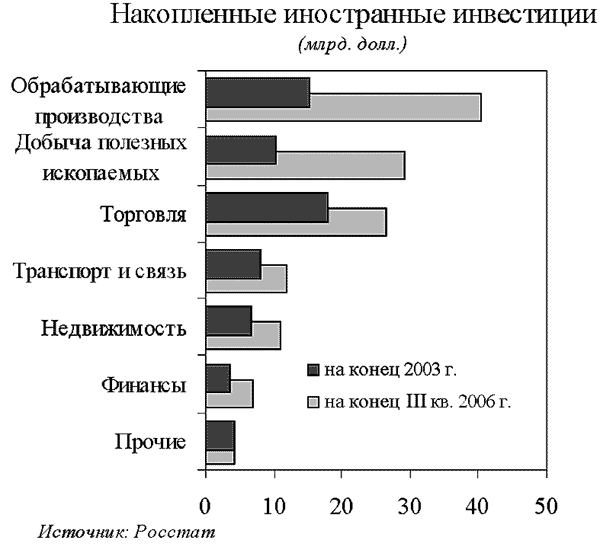


Рис. 2. Накопленные иностранные инвестиции

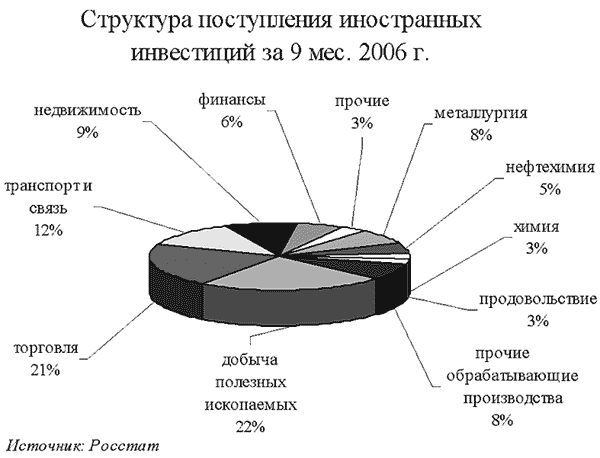


Рис. 3. Структура поступления иностранных инвестиций за 9 месяц 2006 года.

**Приложение 3.**

Таблица 1. Объем накопленных иностранных инвестиций в экономике России по основным странам-инвесторам (млн. долларов США)

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | Накоплено на конец 2006 г. | | В том числе | | | Справочно поступило в 2006 г. |
| всего | в % к итогу | прямые | портфельные | прочие |
| Всего инвестиций | 142926 | 100 | 67887 | 4902 | 70137 | 55109 |
| из них по основным странам-инвесторам, в т.ч.: | 123871 | 86,7 | 58502 | 4245 | 61124 | 43853 |
| Кипр | 32276 | 22,6 | 22796 | 1358 | 8122 | 9851 |
| Нидерланды | 23451 | 16,4 | 19234 | 62 | 4155 | 6595 |
| Люксембург | 22870 | 16,0 | 587 | 203 | 22080 | 5908 |
| Германия | 12260 | 8,6 | 3320 | 1692 | 7248 | 5002 |
| Великобритания | 11801 | 8,2 | 2907 | 169 | 8725 | 7022 |
| США | 7698 | 5,4 | 4588 | 507 | 2603 | 1640 |
| Виргинские острова (Британские) | 4259 | 3,0 | 2410 | 102 | 1747 | 2054 |
| Франция | 3699 | 2,6 | 1058 | 0,0 | 2641 | 3039 |
| Швейцария | 2832 | 2,0 | 1353 | 151 | 1328 | 2047 |
| Япония | 2725 | 1,9 | 249 | 1 | 2475 | 695 |

Таблица 2. Объем российских инвестиций, накопленных за рубежом (млн. долларов США)

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | Накоплено на конец 2006 г. | | В том числе | | | Справочно направлено в 2006 г. |
| всего | в % к итогу | прямые | портфельные | прочие |
| Всего инвестиций | 14277 | 100 | 6054 | 1070 | 7153 | 51978 |
| из них в страны - крупнейшие получатели инвестиций, в т.ч.: | 11754 | 82,3 | 4464 | 971 | 6319 | 44266 |
| Украина | 3291 | 23,0 | 92 | 381 | 2818 | 3001 |
| Кипр | 2629 | 18,4 | 1293 | 553 | 783 | 2686 |
| Багамские острова (Британские) | 1097 | 7,7 | - | 0,2 | 1097 | 403 |
| Австрия | 1037 | 7,3 | 145 | 0,0 | 892 | 12970 |
| Люксембург | 1018 | 7,1 | 857 | 0,1 | 161 | 1012 |
| Нидерланды | 1007 | 7,1 | 728 | 29 | 250 | 735 |
| США | 597 | 4,2 | 584 | - | 13 | 18241 |
| Великобритания | 469 | 3,3 | 358 | 1 | 110 | 2006 |
| Германия | 318 | 2,2 | 133 | 7 | 178 | 3190 |
| Литва | 291 | 2,0 | 274 | - | 17 | 22 |