1. **Теоретический аспект инвестирования**

**1.1 Понятие инвестирование и его виды**

На данный момент российская экономика переживает глубочайший кризис, что сказывается во всех сферах жизни россиян. Правительство всеми силами пытается преодолеть этот кризис, однако довольно безуспешно. Дефицит бюджета не позволяет правительству справиться с кризисом своими силами, оно вынуждено привлекать и другие средства, помимо бюджета. Помочь государству в преодолении экономического кризиса призваны инвестиции. Оживление инвестиционной деятельности – основное условие выхода России из нынешнего системного кризиса и создания предпосылок для устойчивого экономического роста.

Инвестиции – денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в т.ч. имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и/или иной деятельности в целях получения прибыли и/или достижения иного полезного эффекта.

Т. о., целью инвестирования является эффективное вложение капитала с целью его приумножения.

Инвестиции – незаменимый фактор экономического роста. 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.

Самая известная классификациявыделяетдва основных вида инвестиций - прямые и портфельные. 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.

Прямые инвестиции представляют собой вложения в уставный капитал хозяйственного субъекта (в производство или активы) с целью извлечения дохода и получения прав на участие в управлении данным хозяйствующим субъектом, т. е. предоставляющие инвестору контроль над деятельностью предприятия.

Портфельные инвестиции – вложения в ценные бумаги и др. активы с целью последующей игры на изменение курса и/или получение дивиденда, а также участия в управлении хозяйствующим субъектом. Портфельные инвестиции не позволяют инвестору установить эффективный контроль над предприятием и не свидетельствуют о наличии у инвестора долговременной заинтересованности в развитии предприятия. Портфельный инвестор занимает позицию "стороннего наблюдателя" по отношению к предприятию-объекту инвестирования и не вмешивается в управление им.

Также существует другая классификация инвестиций, в которой выделяют как традиционные, так и современные виды инвестирования, обладающими своими плюсами и минусами:

- акции

- бонды

- [инвестиционные фонды](http://investor.ua/school/division-96.html)

- фьючерсы

- депозитные сертификаты (депозиты)

- недвижимость

- драгоценные металлы

- накопительное страхование

- коллекционирование

Рассмотрим каждый из видов инвестирования более подробно.

**Акции** являются самым распространенным и самым доходным видом инвестмента за последние два столетия.

Что такое акция? Сформулировать ответ на этот вопрос можно довольно коротко.

**Акция** – это совладетельство. Если вы купили акцию компании Майкрософт, то с этого момента господин Билл Гейтс уже обязан прислушиваться к вашему мнению, да еще вдобавок и поделится с вами прибылью с каждого заработанного доллара. И чем больше акций вы покупаете, тем большей становится ваша доля в компании. Возможно, все это звучит несколько иронично, но это очень близко к реальности.

**Прибыль** – один из самых важных показателей состояния компании, за которым тщательно следят инвесторы на фондовом рынке. Поэтому именно по этим цифрам, которые печатают в прессе, как правило, 4 раза в год, все инвесторы делают свои выводы. Если прибыль компании регулярно растет – компания развивается нормально, а значит, и средства, вложенные инвесторами в эту компанию, будут расти. Если же прибыль компании с каждым месяцем уменьшается, в этом случае лучше продать акции этой компании и вложить свои средства в другую, более прибыльную компанию. Благодаря Интернету сегодня это можно сделать в течение нескольких минут прямо из дома или офиса. Сегодня, случись какая-нибудь угрожающая вашим акциям ситуация, компьютер продаст их автоматически, даже без вашего участия, тем самым, предотвратив возможные потери.

А как обстоят дела с риском? История показывает, что цена на акции с годами растет, несмотря на то, что время от времени случаются и падения. Но гарантию бесконечного роста акции никто дать не может. В отличие от **бондов**, которые обещают выплату всей вашей суммы по истечении определенного срока, акции такой гарантии не дают, поскольку их успех зависит от прибыльности инвестируемого проекта. Если компанию уважают – она со временем может принести вам прибыли в десятки, а иногда и в сотни раз больше, чем любые бонды. Ну, а в противном случае она может принести лишь убытки.

**Бонды** – облигации, долговые обязательства, являются также довольно распространенным видом инвестмента и имеют свои особенности.

Все организации нуждаются в финансах для того, чтобы исправно работать и развиваться. Поэтому эти организации и компании берут деньги в долг у народа через выпуск бондов. Когда бонд выпускается, вы его можете приобрести по так называемой **номинальной стоимости.** При приобретении вами бонда организация или компания, которая его продает, обязуется регулярно выплачивать вам **купон** с заранее оговоренным **процентом.** Поэтому приобретая бонды, вы точно можете определить, какую сумму получите по истечении срока. Поэтому инвестирование в бонды еще называют **инвестированием с фиксированным доходом (который, однако, зачастую** значительно уступают доходу по акциям)**.**

**Инвестиционный фонд** – это группа людей, не желающих вдаваться в детали инвестиционного процесса (не хотят проводить исследования компаний, выяснять, является ли определенная акция хорошим инвестментом или нет), которые объединяют свои деньги и передают их инвестиционной компании. Менеджер инвестиционного фонда приобретает на эти деньги ценные бумаги различных компаний на разнообразных рынках. В зависимости от суммы, которую вы инвестируете в фонд, вы становитесь владельцем определенной части этого фонда, т.е. владеете акциями или сертификатами этого фонда. Вы всегда можете делать дополнительные инвестиции в свой фонд, а также продать акции соответственно с прибылью или потерей.

Основным преимуществом инвестирования в инвестиционный фонд является то, что ваши деньги автоматически вкладываются в несколько компаний. Это обеспечивает вашим вложениям **диверсификацию** (распределение риска).

**Фьючерсные контракты** гарантируют поставку товара в будущем по фиксированой цене.

Покупатель и продавец составляют контракт, в котором оговаривают будущие цены на товар, сроки доставок, и каждая из сторон вносит задаток, обеспечивающий сохранность этого контракта. Если же время внесет свои коррективы и к моменту выполнения контракта цены на товар изменятся, обе стороны осуществят свою сделку по ценам, заранее оговоренным в этом контракте.

Например, цены на товары постоянного потребления (пшеница, кофе, сахар, нефть и т.д.) зависят не только от спроса и предложения, а также от сезона. Например, если в этом году был собран большой урожай пшеницы, то цена на нее упадет, и наоборот. Цены на продукты потребления очень непредсказуемы, поскольку на них может влиять множество всевозможных факторов и событий, включая войны, природные катаклизмы, политические разногласия, эпидемии и т.д. Такая нестабильная ситуация сохраняется тысячелетиями, поэтому представителям различных видов бизнеса, вовлеченных в торговлю данными продуктами потребления, очень трудно определить, за какую цену можно купить или продать тот или иной товар. Поэтому заранее составляются фьючерсные контракты, которые и помогают упростить и застраховать торговлю такими товарами.

Основным и, пожалуй, единственным способом инвестирования в банки является **депозит**, или **депозитный сертификат**. Механизм депозитного сертификата довольно прост. Давая деньги взаймы банку на определенный срок, взамен вы получаете определенный годовой процент на вашу сумму и, когда срок действия сертификата заканчивается, забираете все свои деньги.

Являясь наименее рисковым видом инвестционно-сберегательной деятельности (наличие четкой безрисковой ставки процента (сейчас это около 15% годовых), а также гарантия возврата до 700 000 руб. вложений), банковские депозиты редко дают более 1-2% прибыли с учетом инфляции. Также депозитные сертификаты могут «запереть» ваши деньги на довольно длительный срок.

**Недвижимость** также является составной частью инвестиционных накоплений. Цены на недвижимость во всем мире изменяются циклически – за ростом следует падение, и наоборот. Если вы инвестируете в недвижимость на ее нижнем ценовом уровне, то зачастую через несколько лет ваши вложения могут вырасти на 50%, а то и на все 200%. И это не учитывая того, что сразу после приобретения недвижимость можно сдать в аренду, что будет приносить вам регулярный дополнительный доход.

У инвестирования в недвижимость есть несколько особенностей. Во-первых, недвижимость – это активно-пассивная форма инвестиций. Так, например, купив трехкомнатную квартиру в Москве и сдав ее в найм, вы можете зарабатывать не только на приросте ее инвестиционной стоимости, но и получать определенную ренту от своей собственности. При этом, если вы купили квартиру, чтобы в ней жить, то она автоматически становиться вашим пассивом, так как требует  налоговых платежей, обслуживания, ремонта, адресных платежей и так далее. Кроме того, у недвижимости низкая ликвидность, а значит скорость ее превращения  в деньги - дело величины скидки, которую вы дадите покупателю. Данный вид инвестиций можно охарактеризовать как консервативные вложения на длительную перспективу.

**Инвестирование в драгоценные металлы, в особенности золото** - это довольно надежный способ инвестирования, поскольку они, в отличие от ценных бумаг, стабильны и сохраняют свою ценность даже во время войн и политической нестабильности. Покупая и продавая драгоценные металлы, вам не придется платить налоги, что делает этот вид инвестирования особенно привлекательным. Кроме того, купив, например, золотой слиток, вы становитесь обладателем самой конвертируемой валюты и, попав в любую точку земного шара, вы всегда сможете этот слиток продать и вернуть свои деньги.

Металл, ценность металла проверена тысячелетием, в течение которого он не упал в цене, наоборот, за последние 60 лет только и делал, что рос. В последнее время тенденция продолжается, но не каждый год  рост стабилен. Важным финансовым показателем золота является то, что в кризис оно упало в цене меньше всего и выросло, восстановилось и обновило свои исторические максимумы быстрее всех других активов, даже таких сильных акций, как Роснефть.

**Накопительное страхование** - часть сбережений, которые направляются на создание так называемой подушки финансовой безопасности.

Например, **страхование жизни** является надежной защитой ваших доходов в случае, если вас не станет. Человек, которого вы внесете в **страховой полис**, получит от страховой компании заранее оговоренную сумму, чтобы возместить доход, который он утратил вследствие вашей смерти. Конечно, если вы одиноки, страхование жизни для вас не особенно актуально, поскольку «туда» с собой ничего не заберешь. Но если у вас есть семья, которая без вас лишится нормального дохода, следует серьезно подумать об инвестировании в этот вид страхования.

Однако программы по накопительному страхованию в России пока еще только начали свою реализацию и еще не пользуются массовым спросом, а вот в Европе и Америке без страховки шагу не ступить.

Еще один вид инвестмента – **коллекционирование**.

Любой предмет, который со временем может увеличить свою стоимость, является объектом инвестирования. Такими предметами могут быть не только марки и монеты, а все что угодно, включая антикварные вещи и спортивные автомобили. Самое главное, чтобы со временем эти предметы сохраняли и увеличивали свою стоимость.

Однако существуют существенные недостатки такого вида инвестирования: неликвидность антикварных вещей, т.е. их довольно тяжело быстро продать за желаемую цену, а также инвестирование в предметы старины не приносит регулярного дохода.

Рассмотрим сравнительную таблицу, которая отражает основные виды инвестирования, рассмотренные выше. Таблица заполнена по принципу: «что было бы, если мы вложили в 2001 году 1000 рублей в качестве депозита в банк под 12 % годовых, еще столько же в накопительное страхование, золото, недвижимость, в акции под 7 %, 18 %, 15 % и 26 % соответственно.



Таблица . Сравнительная таблица.

Согласно таблице, золото показало себя лучше банковского депозита, недвижимость в свою очередь по доходности сравнима с золотом. Что касается накопительного страхования, то как уже было отмечено, это довольно нераспространенный вид страхования в нашей стране. Стоит отметить, на настоящий момент времени исторические данные таковы, что даже если ничего не делать с 2001 по 2009 год, можно было бы получать по 26% годовых ежегодно. Соответственно, фондовый рынок – наиболее привлекательный инструмент для инвестора.

**1.2. Необходимость инвестиций в Российскую экономику.**

Однако на сегодняшний день российские инвестиции переживают нелегкие времена, и проблема привлечения их в экономику Российской Федерации является одной из наиболее актуальных. Необходимость в инвестициях вытекает из следующих фактов.

– Износ основных фондов составляет порядка 60-65%. Этот показатель близок к порогу, за которым начинается физический распад производственного потенциала. Положение усугубляется тем, что средства производства устарели не только физически, но и морально и не соответствуют современным экономическим и инновационным требованиям. В Японии 75% установленного технологического оборудования имеет возраст менее 6 лет. В США средний возраст оборудования в машиностроении и металлообработке равен 8 годам, возраст авиационной и ракетной промышленности составляет менее 6 лет. В России возраст технологического оборудования значительно выше и составляет 15 и более лет.

– Невысокая конкурентоспособность большинства отраслей экономики Российской Федерации вызывает обоснованную тревогу. Сегодня страна выступает на мировой экономической сцене как экспортер сырьевых ресурсов и продуктов первого передела, и как импортер иностранной высокотехнологичной продукции и услуг, рассчитанных в первую очередь на потребительский спрос. Поэтому на данном этапе развития экономики важной проблемой, требующей скорейшего решения, является то, превратится ли Россия в страну, экспортирующую преимущественно сырье за рубеж или сумеет преодолеть негативные тенденции в экономике и диверсифицировать промышленное производство, стимулируя, в первую очередь, наукоемкие отрасли. Для осуществления данной задачи требуется мобилизация всех источников инвестирования.

– Проблема внешнего государственного долга, составляющего более 40 млрд. долл., требует незамедлительного принятия мер по его реструктуризации. Обслуживание государственного долга ложится тяжким бременем на бюджет страны. Необходимость регулярного осуществления выплат приводит к тому, что финансовые потоки, которые потенциально могли бы направляться в реальный сектор экономики, идут на погашение долга.

Этот ряд можно продолжить. В общем, инвестиции являются определяющим фактором экономического роста. Впрочем, инвестирование и рост экономики – взаимозависимые процессы, поскольку уровень первого зависит от динамики второго и, наоборот.

В свете изложенного необходимо отметить, что активизация инвестиционного процесса отвечает стратегическим интересам Российской Федерации. Поэтому руководство страны должно создавать благоприятные условия для инвестирования. Иначе говоря, деятельность по формированию привлекательного инвестиционного климата РФ ложится на плечи нашего государства.

**1.3. Государственное регулирование инвестиционной деятельности.**

Инвестиционная деятельность не может быть саморегулирующимся процессом, поэтому, особенно в условиях развивающейся рыночной экономики государственное регулирование инвестиционной деятельности становится актуальным вопросом. Иначе, развиваясь хаотично, инвестиционные процессы не позволяли бы государству достигать тактических, а тем более стратегических задач при решении общеэкономических и социальных вопросов.

Например, в ситуации кризиса, дестабилизации экономики, воздейст­вие государства на инвестиционный процесс приобретает особое значение, т.к. оживление инвестиционной деятельности - одно из условий выхода из экономического кризиса и создания предпосылок для устойчивого развития.

Государство определяет инвестиционную политику потому, что только оно наделено политической властью и обладает способностью реализовать свою волю в правовых актах, регулирующих инвестиционные потоки, при­ори­тетном финансировании и т.д. Основу российского законодательства в области инвестиций составляют сле­дующие нормативные акты:

- Закон РФ «Об инвестиционной деятельности в РФ, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25.02.1999. Настоящий Федеральный за­кон определяет правовые и экономические основы инвестиционной деятель­ности, а также устанавливает гарантии равной защиты прав, интересов и имущества субъектов инвестиционной деятельности независимо от форм собственности.

- Закон РФ «Об иностранных инвестициях в РФ» от 09.07.1999. Данный закон направлен на привлечение и эффективное исполь­зование в экономике Российской Федерации иностранных материальных и финансо­вых ресурсов, передовой техники и технологии, управленческого опыта, обеспе­че­ние стабильности условий деятельности иностранных инве­сторов и соблю­дение соответствия правового режима иностранных инвести­ций нор­мам ме­ждународ­ного права и международной практике инвестици­онного со­трудни­чества. Однако этот закон вызывает множество недовольств со стороны иностранных инвесторов.

В соответствии с законом «Об инвестиционной деятельности в РФ, осуществляемой в форме капитальных вложений» государственное регулирование включает:

* регулирование условий инвестиционной деятельности (косвенное регулирование);
* прямое участие государства в инвестиционной деятельности.

Косвенное регулирование включает разнообразные методы и рычаги воздействия, стимулирующие развитие инвестиционной деятельности. Можно наметить следующие основные пути повышения инвестиционной активности: создание финансово-промышленных групп, защита прав собственности, совершенствование налогового законодательства в направлении стимулирования инвестиций, развитие лицензирования и контрактного права. Рассмотрим их более подробно.

**А. Создание финансово-промышленных групп.** Создание холдинга готовит почву для осуществления систематической инвестиционной деятельности. Создание холдинга позволяет расширить диапазон деятельности всех его участников за счет создания новых фирм и выкупа акций с целью установления контроля над существующими фирмами, осуществления коммерческой деятельности через посредство крупного концерна, совершенствования организационной структуры и структуры управления, укрепления экономических связей, снижения уровня налогообложения и распределения рисков между фирмами, контролируемыми холдингом.

Обычно финансово-промышленные группы создаются с целью объединения предприятий, являющихся звеньями единой технологической цепочки, либо родственных по характеру или типу производства. Другая цель - привлечение в группу организаций, способных предоставить финансовые средства или привлечь внешних инвесторов.

**Б. Защита прав собственности.** Инвестиционная деятельность, как и любое другое экономическое явление, осуществляется в определенном правовом пространстве, которое может либо стимулировать инвестиции, либо создавать препятствия на их пути. Необходимо, чтобы экономическое законодательство страны отличалось устойчивостью и стимулировало экономический рост и стабильность. Чрезвычайно важно разработать высококачественные правовые акты и нормативные документы, способствующие возникновению и развитию новых видов экономической деятельности. Однако, не менее важно обеспечить строгий контроль за соблюдением законов.

**В. Налоговое законодательство в области инвестиций.** Одним из важнейших вопросов, рассматриваемых при принятии инвестиционных решений, является объем и структура налогообложения. В идеале структура налогообложения, необходимыми характеристиками которой являются простота и стабильность, должна благоприятствовать инвестиционной деятельности. По отзывам представителей иностранных инвестиционных компаний, современная российская налоговая система отличается запутанностью, агрессивностью по отношению к прибыли и крайней неустойчивостью, - к примеру, многие из вносимых в нее изменений имеют обратную силу.

Для совершенствования налоговой системы необходимо принять такие меры, как сокращение числа взимаемых налогов, упрощение структуры налогообложения, отмена неоправданных налоговых льгот.

Представляется целесообразным предусмотреть возможность конкуренции между регионами за привлечение инвестиций путем создания наиболее благоприятного налогового климата. Подобная конкуренция между регионами будет способствовать созданию на региональном уровне оптимальной бюджетно-налоговой структуры.

**Г. Лицензирование и контрактное право.** Либерализация экономики требует сокращения количества видов деятельности, для занятия которыми необходимо получить разрешение, а также упрощения порядка получения лицензий.

В настоящий момент в России предпринято ограничение прав местных органов власти в этой сфере, в результате чего система приобретает большее единообразие. С другой стороны, чрезмерная централизация выдачи разрешений может создать препятствия для экономического роста.

Обеспечение соблюдения контрактного права является решающим условием для нормализации экономической деятельности. Учитывая кризис неплатежей, вопрос о создании механизмов принуждения злостных неплательщиков приобретает большую важность.

Прямое участие государства в инвестиционной деятельности заключается в осуществлении за счет средств федерального бюджета и бюджетов субъектов Российской Федерации капитальных вложений в соответствии с федеральными и региональными целевыми программами. Так, на территории Костромской области в рамках федеральной программы "Сокращение различий в социально-экономическом развитии регионов Российской Федерации (2002-2010 гг. и до 2015 г.)" осуществляется строительство и реконструкция объектов инженерной инфраструктуры Костромской области. Реализуется ряд программ, направленных на улучшение экологической обстановки в области, сохранение историко-архитектурного наследия, повышение уровня жизни населения. Также реализуются федеральные программы, направленные на развитие образования, здравоохранения, улучшение положения детей в обществе ("Дети Костромской области"), повышение качества жизни сельских жителей ("Социальное развитие села").

Любое государственное регулирование инвестиционной деятельности оказывает влияние на инвестиционный климат страны.

**1.4. Инвестиционный климат РФ.**

Приток инвестиций в любую страну, отрасль, предприятие, а также эффективность капиталовложений определяются состоянием инвестиционного климата.

Инвестиционный климат включает все то, что принимает в расчет инвестор, когда оценивает насколько благоприятны или неблагоприятны условия для вложения капитала, включая идеологию и политику, экономику и культуру. В основном на оценку инвестиционного климата влияют следующие параметры:

а) Макроэкономические (динамика ВВП, уровень инфляции и процентных ставок, доля сбережений в ВВП).

б) Нормативно-правовые (качество и стабильность законодательной базы; соответствие федерального и регионального законодательства, политика центральных и местных властей, защита прав собственности; защита интересов инвесторов; уровень монополизации в экономике, барьеры входы на рынок; открытость экономики; уровень соблюдения законности и правопорядка, масштабы преступности и коррупции; административные барьеры входа на инвестиционный рынок; уровень корпоративного управления).

в) Налогообложение (качество налоговой системы и уровень налогового бремени).

г) Информационное обеспечение (формирование системы информационного обеспечения, полнота и доступность информации об инвестиционных возможностях в стране в целом, о компаниях в частности, актуальность сведений, доверие к источнику информации, проведение рекламно-информационных кампаний в СМИ).

д) политическая стабильность и предсказуемость

е) задолженность по внешним обязательствам международным экономическим и финансовым организациям.

ж) уровень развития инфраструктуры

е) спрос на выпускаемую продукцию

Указанные факторы могут оказывать как стимулирующее так и тормозящее воздействие на инвестиционную деятельность. Так, сокращение реального объёма ВВП сказывается на промышленном производстве, вызывает, как правило, его спад, нестабильное состояние экономики в стране в целом и вследствие этого - снижение инвестиционной активности.

Высокий уровень инфляции отрицательно влияет на инвестиционные возможности предприятий, т.к. происходит обесценивание амортизации, рост реальной ставки налогообложения прибыли. Инфляция приводит также к необходимости увеличения заработной платы работникам и к росту потребностей в оборотных фондах. В результате сужаются возможности инвестирования за счёт собственных средств предприятий. Высокие процентные и налоговые ставки ухудшают условия инвестирования в реальный сектор. Инвестиционная деятельность активно развивается в условиях роста ВВП, низкого уровня инфляции, низких процентных ставок и увеличения сбережений населения.

Однако, не все так безоблачно. Основными препятствиями для притока капитала в Россию являются: избыточные административные барьеры для предпринимателей, отсутствие эффективных механизмов трансформации сбережений населения в инвестиции; неотработанность законодательства, чрезмерные налоги, отсутствие механизма защиты инвестиций, криминогенность обстановки, распространение коррупции. Многие потенциальные инвесторы называют последние причины в качестве основных, а также подчеркивают нестабильность ''правил игры''.

Необходимым условием для привлечения как внешних, так и внутренних капиталов в Россию является борьба с криминальными элементами, а также коррумпированностью системы. В международной экономике все больше возрастает роль мелких и средних инвесторов, а они и являются основными объектами криминальных структур. Если для крупных компаний коррумпированность чиновников и местные банды не слишком страшны, то мелкий и средний бизнес оказывается перед ними беззащитным.

За последние годы Россия потеряла ощутимое количество реальных иностранных инвесторов, которые желали вложить средства в российские предприятия, но были вынуждены отказаться от этого. Причинами отказа стали: высокие издержки и неконкурентоспособность производства в России; сложные и запутанные способы регистрации инвестиций в российские предприятия; резкое расхождение между словами и делами российских руководителей и чиновников; неготовность руководителей российских предприятий к конкретным действиям и сотрудничеству с иностранными инвесторами, низкий уровень менеджмента. Так, для того чтобы получить необходимое разрешение на реализацию инвестиционного проекта во времена СССР нужно было потратить 3 мес. для сбора необходимых виз, а сегодня – около года. Мало того что инвестор заплатил соответствующие пошлины, каждая инстанция требует личного присутствия заявителя при рассмотрении его дела. При этом ему станут давать различного рода советы и рекомендации, которые обойдутся в дополнительные платежи. Если же визу не удается получить, то весь проект отвергается. Такие трудности становятся тормозящим фактором инвестиционной активности.

Крайне острой проблемой стало регулирование таможенного режима в России. В настоящее время ряд иностранных компаний, реализующих импортозамещающие проекты, столкнулись с ситуацией, в которой действующие ставки таможенных пошлин на сырье, комплектующие и готовую продукцию делают производство в России нецелесообразным.

На инвестиционном климате отрицательно сказываются не только прямые ограничения, содержащиеся в законодательстве, но и нечеткость, неопределенность законодательства, поскольку эта нестабильность лишает инвестора возможности прогнозировать развитие событий, что снижает рентабельность вложений. 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 инвестиций. Особенно остро эта проблема касается иностранных инвесторов. Устранение всех этих препятствий будет в значительной мере способствовать эффективности инвестиционного процесса в нашей стране.

Однако нельзя не отметить, что в последние 8 лет произошло существенное увеличение объема инвестиций в России.

Основными факторами, обусловившими повышение инвестиционной активности

в последние годы, являются:

- сохранение высоких цен мирового рынка на энергоресурсы и металлы;

- улучшение финансового положения предприятий;

- рост спроса на отечественные инвестиционные товары при высоком уровне цен на аналогичные импортные товары;

- увеличение инвестиционных ресурсов населения за счет роста реальных располагаемых денежных доходов;

- снижение процентных ставок рефинансирования Банка России;

- формирование позитивного инвестиционного имиджа Российской Федерации по оценкам международных рейтинговых агентств.

15 декабря 2005г. агентство Standard&Poor's повысило суверенный рейтинг России до инвестиционного уровня. Теперь российский инвестиционный рейтинг подтвержден всей тройкой мировых рейтинговых агентств, что делает Россию инвестиционно привлекательной. Ранее инвестиционный уровень суверенного рейтинга России был установлен агентствами Moody's и Fitch. Standard&Poor's считается самым консервативным агентством из этой тройки. Оно действительно долго выжидало, но, наконец, присоединилось к коллегам.

Все это положительно повлияло на инвестиционный климат, а значит и на объем внешних и внутренних инвестиций. Однако вследствие мирового экономического кризиса, обрушившегося на экономическую систему страны, в 2009 году тем роста инвестиций в РФ значительно замедлился.