

Содержание:

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы обусловлена тем, что развитие мировой экономической системы характеризуется ускорением процессов интернационализации капитала, развитием производственных связей, миграцией трудовых ресурсов, обменом услуг. В такой ситуации необходимость формирования и регулирования инвестиционного климата в национальной экономике растет, а вопрос увеличения инвестиционного потенциала отечественной экономики становится как никогда актуальным.

Теоретические и эмпирические исследования путей развития инвестиционной привлекательности отражены в работах таких авторов как А.И. Деева, Л.Л. Игоница, М.А. Скорюкова, Г.А. Орлова, С.В. Казанцева, Г.А. Шариновой, М.В. Чиненова и др. Вместе с тем, многие аспекты этой комплексной научной проблемы остаются недостаточно раскрытыми.

Цель работы - исследование роли инвестиций в российской экономике и определение путей повышения инвестиционной привлекательности России.

Задачи работы:

- охарактеризовать понятие и виды инвестиций;
- описать источники и типы инвестиций
- раскрыть понятие и значение привлечения иностранных инвестиций в экономику государства;
- проанализировать состав, структуру и источники инвестиций в РФ;
- исследовать проблемы и факторы, влияющие на привлечения иностранных инвестиций в экономику России;
- определить перспективы и пути улучшения инвестиционного климата России.

Объект исследования – инвестиции в экономику государства.

Предмет исследования – управление формированием инвестиционного климата в России для увеличения объема и оптимизации структуры иностранных инвестиций.

Используемые в данной курсовой работе методы исследования включают в себя: анализ научной и методической литературы по теме исследования, обобщение материала, наблюдение, сравнение, изучение статистических данных, исследование документов и другие.

Информационную основу данной курсовой работы составляет учебная и специальная литература по управлению, экономике, бизнесу, экономического и финансового анализа, а также Интернет-ресурсы, посвященные исследуемой тематике.

1. Теоретические аспекты инвестиционной политики

1.1. Понятие и классификация инвестиций

Понятие инвестиций в работах различных авторов имеет схожее трактование. Наиболее обобщенной представляется формулировка А.И. Деева: «Инвестиции – это определенного рода вложения денежных средств для целей его последующего увеличения» [4, с. 16]. Прирост капиталов, которые получены в результате осуществления инвестиционной деятельности, должны быть достаточными, чтобы возместить инвестору отказ от потребления средств, которые имеются в настоящем периоде, а также вознаградить инвестора за то, что он принял часть рисков, а также компенсировать инфляционные потери в следующих периодах.

По мнению М.В. Чиненова вложения инвестиций или «инвестиционный процесс» представляет собой «определенную совокупность участников, а также способов привлечения и размещения их средств с целью достижения инвестиционных целей» [5, с. 29].

Зачастую, участниками инвестиционного процесса выступают лица, как физические, так и юридические, привлекающие инвестиционные ресурсы для воплощения собственной идеи в жизнь и инвесторы, предоставляющие необходимые средства [6, с. 52].

Из выше сказанного следует, что участники инвестиционного процесса - это объекты и субъекты инвестиционной деятельности, объединенные общей целью.

«Инвестиции обычно разделяют на два типа - это прямые или еще их называют стратегическими и портфельные, которые являются спекулятивными.

Стратегические или прямые инвестиции - это такие инвестиции, которые вкладываются непосредственно в производственный процесс или налаживание сбытовой политики компании. То есть иными словами - это вложения в реальные активы предприятия, или ресурсы, обеспечивающие обладание влиянием на предприятие, то есть владение контрольным пакетом акций. Прямые инвестиции вкладываются без посреднической деятельности между получателем и инвестором. Отметим, что по сроку вложения прямые инвестиции могут быть или среднесрочными или долгосрочными, получение прибыли по ним, как правило, происходит не ранее чем через 5-7 лет. Спекулятивные или портфельные инвестиции - это приобретение ценных бумаг на фондовом рынке для целей их последующей перепродажи и получения от этого дополнительной прибыли» [16, с. 29].

Следует отметить, что наибольшей востребованностью пользуются стратегические или прямые инвестиции, так как отсутствие или малый их уровень приводит к ухудшению инвестиционного положения, которое провоцирует сильную изношенность фондов предприятия и является одной из базовых причин образования кризисных явлений в экономике любой страны.

В состав стратегических инвестиций включены вложения, которые осуществляются компаниями частного характера, а также капиталом собственным и реинвестированные прибыли и переводы внутрифирменного характера в капитал в виде кредитов и займов.

«С целью детального учета, упрощения анализа и повышения эффективности планирования инвестиции классифицируются по различным признакам.

1. По продолжительности: краткосрочные; среднесрочные; долгосрочные.

2. По региональной принадлежности инвесторов: внутренние (частные, коллективные, государственные); иностранные; совместные.

3. По материально-вещественной форме ценностей:

а) активы - ценности, находящиеся на балансе инвестора;

- финансовые - денежные средства, целевые банковские вложения, паи, акции и др. ценные бумаги;

- материальные - движимое и недвижимое имущество (здания, сооружения, автомобили и др. материальные ценности);

- нематериальные - имущественные права, вытекающие из авторства на литературные и музыкальные произведения, компьютерные программы, базы данных и другие интеллектуальные ценности;

- права на знаки товаров и услуг;

- права на объекты промышленной собственности;

- иные права, имеющие ценность (на ведение некоторых видов бизнеса, на налоговые льготы на использование других преимуществ)

б) деривативы - забалансовые инструменты, производные от активов и имеющие ценность (срочные контракты).

4. По объектам инвестирования:

а) реальные инвестиции – это долгосрочные вложения капитала, которые осуществляются на предприятиях-товаропроизводителях чего-либо. Поскольку сразу известно, куда именно вкладываются средства, то считается, что инвестиции направляются в реальный сектор экономики: в землю, недвижимость, основные и оборотные фонды предприятий, научно-техническое развитие. Результатом оборота капитала в этом секторе является его прирост. Поэтому рынок реального капитала называют первоначальным рынком инвестиций.

б) финансовые инвестиции:

- прямые инвестиции - предусматривают вклад инвестиционных ресурсов в уставный капитал хозяйствующего общества в обмен на акции, паи и связанные с ними инструменты, объемом более 50% от общей суммы их эмиссии, другие активы, которые обеспечивают возможность контроля над бизнесом;

- портфельные инвестиции - предусматривают приобретение акций, паев и т.п. в объеме, не превышающем 50% от общей суммы их эмиссии, а также других финансовых инструментов, обеспечивающих инвестору рост капитала или текущий доход (проценты, дивиденды). Совокупность ценностей, принадлежащих

портфельным инвесторам, называют портфелем» [16, с. 30-31].

Каждый инвестор в современных условиях старается комбинировать различные финансовые инструменты и таким образом формирует портфель соответствии со своими целями - по характеру и уровню доходов, по значимости и степени риска, ликвидности и т.д.

1.2. Понятие и значение инвестиционной политики государства в современных условиях

При переходе на инновационную экономику проявляется возрастающая зависимость ее конкурентоспособности как основного индикатора инновационного развития инвестиционного обеспечения. Особую роль в формировании конкурентоспособности экономики играют инвестиционные ресурсы, на формирование которых решающее значение имеет инвестиционная политика государства [8, с. 93].

По мнению А.И. Деева, «инвестиционная политика государства – комплекс взаимосвязанных целей и мероприятий по обеспечению необходимого уровня и структуры капиталовложений в экономику страны и отдельные ее сферы и отрасли, повышению инвестиционной активности всех основных агентов воспроизводственной деятельности: населения, предпринимателей и государства» [4, с. 25].

Достаточно удачным с точки зрения отражения основных сущностных составляющих категории «инвестиционная политика» является определение, которое предлагается И.М. Подмолодина. По ее мнению «инвестиционная политика - это система мер, определяющих объем, структуру и основные направления всех вложений инвестиционных ресурсов различной формы (физических, финансовых, материальных, нематериальных, интеллектуальных) для обеспечения высоких темпов развития экономики через концентрацию инвестиций на тех инвестиционных проектах, от которых зависят достижения высоких темпов развития производства, сбалансированность и эффективность экономики, получение наибольшего прироста продукции и дохода на единицу затрат, а также для создания в стране социальной среды, которое отвечает требованиям общества по требуемому качеству жизни, надлежащего уровня удовлетворения социальных стандартов с учетом потребностей будущих поколений» [11, с. 70].

Инвестиционную политику целесообразно рассматривать как комплекс мероприятий по повышению уровня привлечения имеющегося инвестиционного потенциала в процесс воспроизводства, создание оптимальных условий для вложения инвестиций, обеспечение устойчивого социально-экономического развития страны на основе использования перспектив осуществления совместной инвестиционной деятельности государства и частных субъектов предпринимательской деятельности [3, с. 357].

Вместе с тем, исследуя сущность инвестиционной политики, необходимо помнить, что она является составной частью экономической политики государства, направленной на урегулирование инвестиционных процессов в стране. В этом смысле показательно такое определение данного понятия: инвестиционная политика – это составная экономической политики, проводимой государством в виде построения структуры и масштабов инвестиций, направлений их использования, источников получения инвестиционных ресурсов [3, с. 358].

Необходимость проведения государством эффективной инвестиционной политики обусловлено усложнением социально-институциональной структуры общества и ее исключительной ролью в обеспечении нормального протекания социально-экономических процессов, которая связывается с тем, что:

- государственная инвестиционная политика выступает фактором целенаправленного проведения модернизации производства, обеспечивая рост ВВП и объемов производства, фактором социальной стабилизации, обеспечивая занятость населения, фактором поддержки равновесного состояния национальной экономики;
- гибкая система инвестиционных целей, задач и механизмов их реализации, установленных с учетом как потребностей сегодняшнего, так и перспектив социально-экономического развития в будущем, позволяет государству, с одной стороны, реализовать свои функции в сфере содействия экономическому росту, а с другой - осуществить производительную координацию работы государственных и негосударственных структур по обеспечению эффективности производства и формирования требуемого качества социальной среды [14, с. 215].

Характер инвестиционной политики определяется силой государственного вмешательства в экономические процессы, степенью увязки данной политики с другими государственными институтами, к которым относится налоговая, финансово-кредитная, амортизационная, лицензионная и ценовая политика,

политика доходов и занятости, привлечения иностранных инвестиций, а также правовое поле и общее административное устройство [15, с. 75].

Базовый состав элементов государственной инвестиционной политики может быть представлен следующим образом:

- цели и задачи политики;
- основные эффекты, которые ожидаются от ее реализации;
- состав приоритетных сфер и объектов инвестирования;
- принципы формирования и реализации инвестиционной политики, в частности принципы взаимодействия государства с другими участниками инвестирования [14, с. 216].

Базовыми функциями государственной инвестиционной политики, которые традиционно выделяются при рассмотрении проблемных аспектов ее формирования и реализации, являются:

- экспертиза инвестиционных проектов;
- формирование перечня инвестиционных проектов и определение приоритетов для включения их в различные государственные программы;
- формирование благоприятного имиджа государства на мировом рынке капитала;
- разработка и реализация гарантийных и залоговых механизмов при привлечении инвестиций в приоритетные проекты [4, с. 30].

Реализация всех указанных функций предполагает использование специфических механизмов взаимодействия государства и частного бизнеса с целью достижения максимальной эффективности инвестиционной деятельности, при этом может иметь как характер совместных государственно-частных инвестиций, так и инвестирования исключительно за счет собственных ресурсов субъектов хозяйствования.

Учитывая интересы участников инвестиционного процесса, можно основными факторами, влияющими на формирование инвестиционной политики государства в современных условиях, являются:

- необходимость обеспечения долгосрочного экономического роста высокими темпами, совершенствование структуры экономики;
- ожидания основных субъектов инвестиционной политики и их склонность к сбережениям и инвестированию;
- повышение конкурентоспособности страны на глобальном уровне;
- обороноспособность;
- общая экономическая ситуация и стабильность в экономике;
- инвестиционный климат (законодательство, риски вложений в страну и конкретные [8, с. 96]).

Мировая практика показывает, что многие инвесторы планируют свою финансовую деятельность на десять-двадцать лет заранее. Поэтому они заинтересованы не только в создании совместных предприятий, налоговых льготах или других возможных удобствах «финансовых оазисов». Потому что они, в основном, ориентированы на стабильность действующего законодательства, системы налогов и обязательных отчислений в доход государственного бюджета [7, с. 177].

Таким образом, на основе изучения теоретических аспектов, можно сделать вывод, что инвестиции представляют собой важный процесс, необходимый для нормального функционирования производственной деятельности любой страны и от управления инвестиционным климатом в современных условиях во многом зависит динамика развития национальной экономики современных государств.

Формирование эффективной политики, способствующей привлечению инвестиций представляет собой важный процесс, необходимый для нормального функционирования производственной деятельности любой страны и от управления которым в современных условиях во многом зависит динамика развития национальной экономики современных государств.

2. Анализ особенности инвестиционной политики Российской Федерации

2.1. Анализ состава, структуры и источников инвестиций в российскую экономику

Если учесть значительное технологическое отставание российской экономики по большинству позиций, то нужно признать, что в современных условиях для России крайне важны иностранные инвестиции, с помощью которых можно было бы поднять национальную экономику на новый уровень. Внедрение на отечественных предприятиях новейших производственных технологий напрямую связано со значительными финансовыми вложениями, привлечение которых вызывает необходимость поиска новых решений.

Рассмотрим приток/отток прямых иностранных инвестиций в Российские компании (рисунок 1).

Рис. 1. Приток/отток прямых иностранных инвестиций в Российские компании за 2007 г.- 2017 г., млн. долл. [21]

Представленные на рисунке 1 данные свидетельствуют о том, что на протяжении последних 10 лет объем прямых иностранных инвестиций в российскую экономику то снижался, то увеличивался. Больше всего инвестиций было привлечено в 2008 г., когда годовой их объем составил 74783 млн. долл. Однако уже в следующем 2009 г. можно увидеть их сокращение более чем в 2 раза до 36583 млн. долл., что связано с мировым финансовым кризисом, разразившемся сначала в США, а впоследствии охватившем и все другие страны. В дальнейшем на протяжении 2010-2013 гг. отмечается стабильный рост объема иностранных вложений в российскую экономику, которые к 2013 г. составили 69219 млн. долл.

Однако впоследствии ситуация с привлечением иностранных инвестиций кардинально изменилась на противоположную. Начиная с 2014 г. объем прямых иностранных инвестиций в российскую экономику стремительно сокращался. Так, в 2014 г. произошло более чем трехкратное снижение обще годового объема инвестиций до 22031 млн. долл., что связано с событиями на Украине и присоединением Крыма. Наибольшее же снижение инвестиций в российскую экономику произошло в 2015 г. в связи с введением против России западных санкций и созданием искусственной изоляции в финансовых ресурсах. Данное обстоятельство значительным образом повлияло на инвестиционную привлекательность России и приток финансовых вложений. При этом общий объем

иностранных инвестиций в 2015 году составил всего 6478 млн. долл.

По статистическим данным за 2017 г. наблюдается снижение объема иностранных инвестиций до 27886 млн. долл., что является негативным фактором, свидетельствующим о том, что зарубежные инвесторы перестают видеть перспективу и прибыль для себя от вложений в российские предприятия даже в сегодняшней ситуации.

Далее необходимо рассмотреть распределение иностранных инвестиций по видам экономической деятельности. (см. табл. 1).

Таблица 1

Структура иностранных инвестиций по видам экономической деятельности, млн. долл. США [21]

Наименование вида деятельности	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017г.
ВСЕГО	55 084	50 588	69 219	22 031	6 478	32539	27886
<i>в том числе:</i>							
СЕЛЬ. ХОЗЯЙСТВО, ЛЕСНОЕ ХОЗЯЙСТВО И РЫБОЛОВСТВО	236	231	619	-30	270	-141	-274
ДОБЫЧА ПОЛЕЗНЫХ ИСКОПАЕМЫХ	4 549	4 808	7 101	4 545	10 923	22304	7904
ОБРАБАТЫВАЮЩИЕ ПРОИЗВОДСТВА	8 348	6 385	16 494	1 173	6 839	488	2852
ПРОИЗВОДСТВО И РАСПРЕД. ЭЛЕКТРОЭНЕРГИИ, ГАЗА И ПАРА	2 207	1 869	1 768	1 682	-1 940	-98	1210

СБОР И РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ВОДЫ.	15	17	26	13	-20	-9	-37
СТРОИТЕЛЬСТВО	3 771	3 928	2 895	2 718	-1 051	-342	2077
ОПТОВАЯ И РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ	18 096	13 241	20 542	3 240	3 996	1701	1517
ТРАНСПОРТ И ХРАНЕНИЕ	1 153	-281	349	-743	-1 689	-72	305
ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ГОСТИНИЦ И РЕСТОРАНОВ	-140	150	187	93	112	79	74
ИНФОРМАЦИЯ И СВЯЗЬ	1 574	-2 182	-1 292	-2 361	-6 514	-362	793
ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ, СТРАХОВАНИЕ	9 338	14 983	14 456	7 842	-2 889	3301	7436
НЕДВИЖИМОСТЬ	2 478	1 984	1 728	-830	339	399	1397
НАУЧНЫЕ ИССЛЕДОВАНИЯ И РАЗРАБОТКИ	155	115	75	79	90	15	2344
ОБРАЗОВАНИЕ	4	6	-1	5	2	2	16
ЗДРАВООХРАНЕНИЕ	182	448	348	156	-84	-37	78
ОРГАНИЗАЦИЯ ОТДЫХА, КУЛЬТУРЫ И СПОРТА	10	385	30	142	-150	-39	43

ПРЕДОСТАВЛЕНИЕ ПРОЧИХ УСЛУГ	2 576	4 091	3 053	3 870	-2 345	634	0
ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ В ОБЛАСТИ АРЕНДЫ И ЛИЗИНГА	-357	-579	-422	83	-473	-108	0
НЕ РАСПРЕДЕЛЕНО ПО ВИДАМ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	887	990	1 264	353	1 061	500	574

Представленные в таблице 1 данные, рассчитанные на показателях Центрального Банка России, свидетельствуют о том, что за 2011–2017 гг. произошли значительные изменения в сфере инвестиций, а именно:

- во-первых, начиная с 2015 г. возросли вложения в такие российские отрасли как добыча полезных ископаемых с 4 549 млн. долл. США в 2011 г. до 22304 млн. долларов США в 2016 г., а также в научные исследования и разработки с 155 млн. долл. США в 2011 г. до 2344 млн. долларов США в 2017 г. Однако в 2017 г. инвестиции в добычу полезных ископаемых немного снизились, достигнув отметки в 7904 млн. долларов США;

- во-вторых, остальные виды деятельности изменились в сторону снижения, наибольший отток произошел в сегменте обрабатывающие производства, составив в 2017 г. 2852 млн. долл. по сравнению с 8348 млн. долларов США в 2011 г.; на втором месте по оттоку находится строительство с 2077 млн. долл. в 2017 г. по сравнению с 3771 млн. долларов США в 2011 г.; на третьем сельское хозяйство с минус 274 млн. долл. США;

В 2017 г. распределение инвестиций соответствует предыдущим периодам, но обращает на себя внимание значительный прирост инвестиций в финансовую сферу и страхование, а также большой приток денежных средств в научные исследования и разработки.

Таким образом, лидером инвестиций стабильно остаются добыча полезных ископаемых, оптовая и розничная торговля, а также обрабатывающая промышленность, что говорит о незаинтересованности иностранных инвесторов в других отраслях российской экономики.

По данным Центрального Банка России за последние годы лидерами по инвестициям в российскую экономику являются Кипр, Нидерланды, Люксембург, Германия, Великобритания и Франция (см. табл. 2).

Таблица 2

Объем накопленных иностранных инвестиций в экономике России по основным странам-инвесторам, млн. долл. США [21]

Наименование	2011	2012	2013	2014	2015	2016 г	2017 г.
Кипр	3965	-372	2849	3562	2561	-436	2989
Нидерланды	1700	-758	1257	743	841	165	-53
Люксембург	441	427	285	173	174	-939	144
Китай	31	111	165	89	339	345	282
Великобритания	3257	492	649	180	104	478	53
Германия	709	322	415	382	241	224	727
США	301	78	48	154	73	402	297
Франция	417	47	594	1471	878	1997	717

Согласно данным таблицы 2, ведущей страной-инвестором в российскую экономику является Кипр, от которого в 2017 г. поступило 2989 млн. дол. США. Однако, учитывая размеры экономики этого миниатюрного государства, можно сделать вывод, что Кипр являлся посредническим пунктом перевода внутренних инвестиций назад в российскую экономику.

Второе место по объемам иностранных инвестиций в экономику Россию в 2017г. заняла Германия при объеме инвестирования в 727 млн. дол. США. Следует также отметить прирост инвестиций со стороны французских компаний до 717 млн. дол. США в 2017 г. А вот китайские компании не спешат размещать свои вложения в РФ и в 2017 г. их объем даже снизился по сравнению с предыдущим годом до 282 млн. дол. США.

Следует отметить, что лишь незначительная доля иностранных инвестиционных ресурсов направляется в основной капитал, при этом основная часть направляется по таким операциям как осуществление финансовых спекуляций, реинвестирование предыдущих кредитов и займов, расширение оборотного капитала и т.п.

Динамика внутренних инвестиций отечественных предприятий в основной капитал изображена на рисунке 2.

Рис. 2. Динамика внутренних инвестиций отечественных предприятий в основной капитал, млн. руб. [18]

Затраты организаций (без субъектов малого предпринимательства и объема инвестиций, не наблюдаемых прямыми статистическими методами) на приобретение основных средств, а также объектов незавершенного строительства, бывших в употреблении у других юридических и физических лиц, за последние 11 лет стабильно росли. Однако темп прироста внутренних инвестиций в основной капитал остается низким, что свидетельствует об отсутствии уверенности отечественного бизнеса в их целесообразности (см. рис. 3).

Распределение организаций по оценке целей инвестирования в основной капитал
(по итогам выборочного обследования инвестиционной активности промышленных организаций,
в процентах к общему числу организаций)



Рис. 3. Распределение сфер инвестирования в основной капитал [18]

Согласно представленным на рисунке 3 данным большая часть внутренних инвестиций направляется в замену изношенной техники и в автоматизацию существующего производственного процесса. При этом вложения средств в создание новых рабочих мест на конец рассматриваемого периода по-прежнему остаются минимальными.

Кроме того, существенной остается проблема, связанная с оттоком капитала из России. По данным ЦБ, Темпы роста оттока капитала из России продолжают расти. Если за январь—июль 2018 года из страны частным сектором было вывезено \$21,5 млрд (против \$8,7 млрд за первые семь месяцев 2017 года), то по итогам января—августа объем оттока капитала вырос до \$26,5 млрд против \$9,6 млрд за тот же период прошлого года, следует из сообщения Банка России.

Таким образом, общий объем чистого вывоза капитала частным сектором за первые восемь месяцев 2018 года оказался в 2,76 раза больше, чем в январе—августе 2017 года. В январе—июле разница по годам составляла менее 2,5 раза [19].

Изначально ЦБ прогнозировал, что отток капитала из России по итогам 2018 года составит \$19 млрд, однако санкции заставили регулятора повысить прогноз до \$30 млрд.

Основной отток иностранных инвестиций обеспечила Москва. В суммарном инвестиционном обороте по всей России Москва обеспечивала 54% по поступлению прямых иностранных инвестиций и 64% по изъятию. Из регионов Российской Федерации достаточно успешно удавалось привлекать иностранные инвестиции в Ленинградской, Тюменской, Вологодской областям и в Республике Татарстан.

Таким образом, отток капитала из Российской Федерации пока преобладает над притоком инвестиций, что является значительной проблемой, тормозящей рост отечественной экономики и требующей незамедлительного решения.

2.2. Проблемы и факторы, влияющие на привлечение инвестиций в российскую экономику

Помимо внешнеполитических событий на приток иностранных инвестиций в российскую экономику в не меньшей степени имеют влияние внутренние проблемы. Высокая коррупционная составляющая в отношениях власти с бизнесом, бюрократизм и чиновничество, отсутствие конкретизации требования обуславливает безнаказанность административного ресурса, противоречивая и сложная политика в сфере принятия законов (особенно в отношении прав собственности), а также в сфере хозяйственных отношений и развития малого бизнеса свидетельствует зарубежному инвестиционному и бизнес-сообществу о наличии значительных преград и высокого уровня риска в деле реализации инвестиционных проектов и контроля за их развитием в РФ.

Анализируя показатели развития российской экономики иностранным экспертам не трудно отметить негативные тенденции, протекающие в российской экономике и проявляющиеся в снижении доля частного бизнеса в ВВП и росте проблем при создании и развитии бизнеса. Малый и средний бизнес в России вносит вклад в ВВП в размере менее чем \$3 тыс. в год на человека, то есть на уровне тех стран, которые находятся в международном рейтинге в начале второй сотни. Доля малого и среднего бизнеса в ВВП не превышает 20–22%, при том что у развитых стран этот показатель находится на уровне от 40 до 55%.

Кроме того, ежегодно происходит отток как финансовых ресурсов, так и представителей частного бизнеса. В настоящее время более 1000 млрд. дол. США составляют банковские вклады граждан России в офшорных банках Швейцарии, Кипра Гонконга, Сингапура. Несколько десятков тысяч представителей профессионального и бизнес-классов общества переезжают на постоянное место жительства из России в западные страны: в Соединенных Штатах Америки эмигрантов первого и второго поколения из России минимум 6 млн человек, из которых не менее 3 млн человек сами заявляют о себе как о русских, Израиле — минимум 1,5 млн, Великобритании — несколько сотен тысяч, в остальных странах Европы — минимум 1 млн. Это говорит о том, что Россия потеряла примерно 10 млн человек, которые могли бы стать основой среднего класса (в России средний класс составляет не более 10 млн. чел.). Такая негативная тенденция свидетельствует о наличии огромного недоверия предпринимателей к нашей стране и условиям развития бизнеса в ней [9, с. 188].

Таким образом, вопросов в России, которые связаны с инвестиционной привлекательностью большое множество и многие из них взаимосвязаны. Причем это не только вышеперечисленные проблемы, но и недопонимая российской бизнес-элиты преимуществ от развития на основе иностранных инвестиций, а также низкий опыт реализации совместных проектов.

Произошедшие изменения в 2018г. России в рейтинге легкости ведения бизнеса Всемирного банка представлены на рисунке 5.

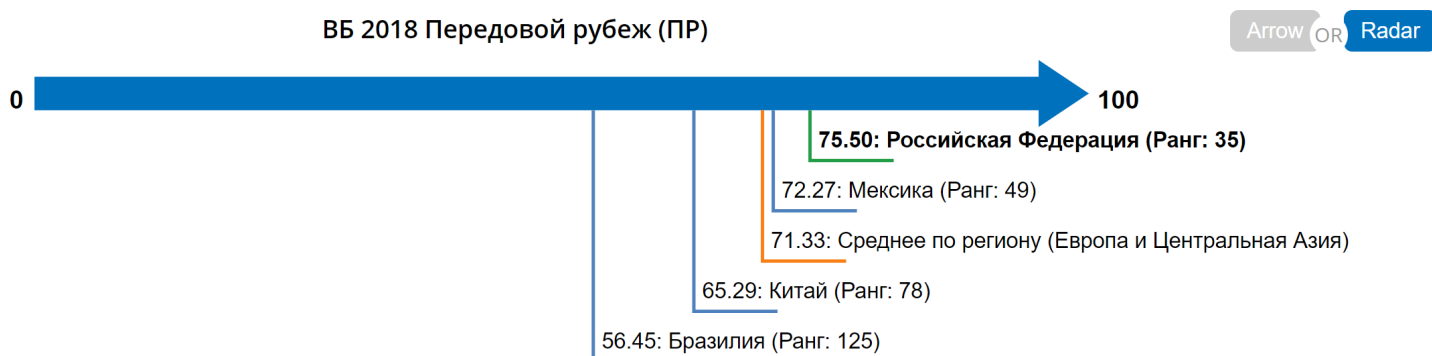


Рис.5. Место России в рейтинге легкости ведения бизнеса [17]

Передовой рубеж (ПР) демонстрирует удаленность каждой страны от «рубежа», представляющего собой наилучший результат, показанный любой из стран в отношении каждого индикатора начиная с Ведение бизнеса 2005.

Согласно представленным на рисунке 5 данным видно, что в 2018 г. РФ заняло 35 место. Положительные тенденции западными аналитиками отмечены в сокращении длительности регистрации предприятий, а также некоторое упрощение при получении разрешений на строительство. В то же время одна реформа сделала обеспечение исполнения контрактов более трудной, предусмотрев досудебное разрешение до подачи иска. Это привело к более длительным судебным разбирательствам и усложнению решения вопросов.

Подводя итоги проведенного анализа практической ситуации, можно отметить, что привлечение инвестиций в российскую экономику требует значительных усилий как от федеральных и региональных властей, так и от отдельных предприятий.

3. Перспективы и пути улучшения инвестиционной политики в России

3.1. Перспективы улучшения инвестиционной политики в России

Учитывая то, что экономика России переживает не лучшие времена, следует отметить, что все же инвестиционный потенциал страны огромен. И в деле реализации имеющегося потенциала необходимы значительные изменения по направлению формирования привлекательного для зарубежных партнеров инвестиционного климата.

В правительстве Российской Федерации знают об имеющихся проблемах в сфере привлечения инвестиций для ускорения развития отечественной экономики и заинтересованы в их скорейшем решении. Разработанная инвестиционная политика РФ в настоящее время содержит множество рациональных и достаточно эффективных предложений. Так, она содержит в себе целый ряд детально проработанных вопросов по определению и решению существующих задач, направлений и целей, а также наиболее эффективные при их применении формы контроля, которые следует проводить для регулярного мониторинга за привлечением, как иностранных инвестиций, так и отечественных.

В настоящее время одними из главнейших целей политики развития инвестиционного климата в Российской Федерации обозначены следующие

направления:

- во-первых, максимальная мобилизация финансовых ресурсов, необходимых для вложений в разработанные проекты инвестиционного характера;
- во-вторых, всесторонняя поддержка условий, способствующих привлечению инвестиций из зарубежа, созданий условий минимизирующие риски данного процесса;
- в-третьих, поэтапная реализация главных программ РФ в сфере строительства; повышение отдачи от инвестиционного капитала, который уже вложен [3, с. 361].

Современная модернизация социально-экономической системы России направлена на начало формирования инновационной экономики, которая основана на эффективном формировании и использовании финансовых ресурсов. И без привлечение дополнительных финансовых ресурсов невозможно сформировать необходимые предпосылки для повышения активности предпринимательской деятельности представителей малого и среднего бизнеса, повышения конкурентоспособности российских предприятий на международном и внутреннем рынках, трансформацию социальной структуры общества.

При Правительственной комиссии по экономическому развитию и интеграции создана рабочая группа, которая обеспечивает единую стратегию взаимодействия России с Всемирным банком – для повышения позиции нашей страны в рейтинге Doing Business. Ее деятельность направлена на реализацию дополнительных мер, необходимых для того, чтобы было проще и дешевле вести бизнес в стране. Рабочая группа оценивает практику правоприменения и выявляет актуальные проблемы, затрудняющие реализацию реформ.

Положительно следует оценить меры по созданию «Национального рейтинга состояния инвестиционного климата в субъектах Российской Федерации». Рейтинг оценивает усилия органов власти всех уровней в регионах по созданию благоприятных условий ведения бизнеса. Основная часть показателей формируется исходя из опросов региональных предпринимателей. Пилотная апробация Национального рейтинга прошла в 2014 году в 21 субъекте Российской Федерации. Первый полномасштабный рейтинг был проведен в 2015 году. Работу региональных команд по созданию комфортных условий для бизнеса оценили в 76 субъектах Российской Федерации. В 2016 году исследование охватило все 85 регионов России. 4 из них — Ненецкий автономный округ, Чукотский автономный округ, Республика Крым и Севастополь — оценивались вне рейтинга.

В качестве дополнительных финансовых ресурсов для развития отечественной экономики и интенсификации производственных процессов правительство РФ рассматривает не только зарубежных инвесторов, но и внутренние источники, основными из которых являются личные сбережения населения. Следует упомянуть об одной из последних инициатив Министерства Финансов России для привлечения внутренних инвестиций является выпуск ОФЗ (облигаций федерального займа) для населения. Выпустить ОФЗ для населения Минфин предлагал еще в середине 2015 г., а первые выпуски планировал в 2016 г. Но заем так и не состоялся в том числе из-за слишком высоких комиссий банков. Однако в начале 2017 г. в свете новых порывов правительства Российской Федерации к привлечению дополнительных финансовых ресурсов в отечественную экономику данная инициатива приобрела новую форму для реализации и ее все-таки реализовали. Сейчас приобретать данные ценные бумаги граждане могут через отделения Сбербанка и ВТБ. При этом срок обращения ценных бумаг составляет три года. Доход для владельцев данных ценных бумаг будет составлять до 8,5% годовых в зависимости от срока обращения. По оценкам некоторых экспертов, ежегодный объем привлечения финансовых сбережений населения с помощью облигаций федерального займа способен составить 20–30 млрд рублей, а их доходность будет превышать в среднем на 0,5 процентного пункта обращающихся на рынке инструментов, что выгодно выделяет их на фоне остальных.

В среднесрочной перспективе Банку России предстоит решить задачу по выводу из «тени» значительной части накопленных средств домохозяйств, не вовлеченных в хозяйственно-экономический оборот, как наиболее дешевых финансовых ресурсов, в том числе на финансовый рынок, и сбалансирование рынка частных инвестиций по сегментам финансового рынка с перераспределением средств домохозяйств из банковского сегмента на рынок ценных бумаг, корпоративных и государственных облигаций.

При этом развитию широкого вовлечения накопленных средств домохозяйств в акционерный капитал российских корпораций препятствуют множество факторов, из которых следует отметить:

а) слабую профессиональную подготовку частных (неквалифицированных) инвесторов, отсутствие у них специальных знаний и практических навыков частного инвестирования на фондовом рынке, сопряженном с вложением в акции российских эмитентов, самостоятельной оценке рисков и последствий инвестирования и возможных убытков на корпоративном рынке;

б) недостаточную популяризацию фондового рынка среди широких слоёв населения, возможность гражданам размещения свободных денежных средств в ценные бумаги российских публичных акционерных обществ с получением доходов от роста стоимости акций и регулярных дивидендов, по ставке, на уровне не ниже уровня банковского депозита;

в) отсутствие государственной системы страхования и гарантий для частных неквалифицированных инвесторов по рискам, связанным с финансированием денежных средств в акционерный капитал акционерных обществ и приобретением корпоративных облигаций, среди которых риски, связанные:

- с потерей/утратой данных о владельце ценных бумаг лицом, обязанным по ценным бумагам и (или) специализированной организацией, выполняющей функции по учету прав собственности по ценным бумагам, или иного другого незаконного исключения данных о собственнике ценных бумаг из реестра владельцев ценных бумаг;

- с недобросовестными действиями посредников на финансовом рынке в отношении переданных неквалифицированными инвесторами в управление денежных средств и (или) ценных бумаг, выразившихся в преднамеренном банкротстве, искажения финансового результата от управления ценными бумагами и (или) денежными средствами, переданными в управление, незаконного и непропорционального завышения стоимости услуг финансовых посредников, иных мошеннических и (или) непреднамеренных и непрофессиональных действий финансовых посредников, приведших к убыткам частных инвесторов;

- с недобросовестным исполнением финансовых обязательств эмитентами по обязательствам, следующим из ценных бумаг, включая случаи преднамеренного банкротства, сокрытия чистой прибыли (её части) с целью уменьшения или отказа от выплаты дивидендов, отказа от выплаты дивидендов по привилегированным акциям при наличии прибыли, достаточной для выплаты дивидендов;

г) крайне малозначительное участие Банка России в вербальных и финансовых интервенциях на рынке акций, которые способны снизить уровень финансовых потерь частных и корпоративных инвесторов на открытом рынке акций, которые Банк России мог бы производить за счет собственных средств и средств, накопленных во внебюджетных фондах [8, с. 98-99].

Комплексная реализация этих задач позволит Банку России к 2022-2024 гг. вовлечь в экономику России, в её реальный сектор – в капитал публичных акционерных

обществ около 29,4 трл. руб., наиболее дешевых кредитных средств частных домохозяйств.

3.2. Рекомендации по улучшению инвестиционной политики Российской Федерации

В современных условиях инвестиционная привлекательность какого-либо государства определяется соотношением прогнозируемой доходности и существующих при этом рисков. На сегодняшний день инвестиционная привлекательность российской экономики и российских предприятий, как было описано выше, продолжает снижаться ввиду геополитической неопределенности и ряда внутренних проблем. Все это и определяет многоаспектность существующей проблемы, к решению которой также необходимо подходить комплексно, учитывая все особенности российского менталитета и сложившиеся на данный момент обстоятельства.

Следует отметить, что и иностранные инвесторы заинтересованы в конструктивных изменениях, способствующих снижению рисков при вложении в нашей стране. Обусловлена данная заинтересованность значительным потенциалом и имеющимися огромными возможностями для реализации различных инвестиционных проектов. Отдельно стоит упомянуть о стоимости рабочей силы в России, которая за последние пару лет в полтора раза стала дешевле чем в Китае. Значительные перспективы имеют и имеющиеся природные ресурсы, а также наличие квалифицированных человеческих ресурсов, которые во многом превосходят даже западные.

В связи с этим как никогда острым становится вопрос совершенствования нормативно-правовой базы в сфере иностранного инвестирования, особенно в области реализации принятых в международной практике принципов равенства мер стимулирования инвестиционной деятельности. Для реализации провозглашенной политики импортозамещения все большее значение приобретает возможность создания режима наибольшего благоприятствования инвесторам, направляющим свои вложения в медицину, образование, науку, культуру, инновации и др.

Необходима активизация работы Консультативного совета по иностранным инвестициям в России (сокращенно - КСИИ), который действует с 1994 года и

объединяет 54 крупнейшие иностранные компании из 18 зарубежных стран. Основная задача Совета состоит в оказании содействия в формировании и развитии благоприятного инвестиционного климата на основе использования мирового опыта, а также опыта работы международных компаний в России.

Помогло бы иностранным инвесторам и создание федеральной информационной системы. Главной задачей такой системы должно являться оценка и демонстрация привлекательности проекта для инвестора. Она должна иметь способность доведения необходимой информации о проекте до возможного круга инвесторов, работающих на рынке и возможно заинтересовавшихся проектом.

Для привлечения иностранных инвестиций в первую очередь должны быть созданы комфортные условия для инвестирования. Низкая эффективность производственных мощностей, отсутствие мотивации у работников и финансовая безграмотность абсолютного большинства населения служат причинами, которые отталкивают иностранных инвесторов. Усилия правительства должны быть направлены на снижение издержек бизнеса, повышение маржинальности проектов и освоение новых отраслей, чему должна поспособствовать новая программа, посвященная развитию цифровой экономики [8, с. 100].

В настоящее время приоритетные стратегические направления экономики России — это энергетика, промышленность, сельское хозяйство и машиностроение, здравоохранение и спорт. Таков первоначальный перечень — возможно, он будет уточнен и по необходимости расширен. Именно в эти сферы необходимо привлечь сбережения населения страны, сделав их более выгодными чем банковский депозит [3, с. 362].

Таким образом, главные реформы для улучшения инвестиционного климата для инвесторов должны быть следующие:

- во-первых, установить приоритетные направления для инвестиций, по которым обеспечить поддержку государства;
- во-вторых, сделать российский фондовый рынок доступнее для широких слоев населения путем изменения законодательства, позволить инвесторам страховать свои риски;
- в-третьих, предоставить иностранным инвесторам разнообразные льготы по налогообложению;

- в-четвертых, обновить производственные мощности отечественных промышленных предприятий;
- в-пятых, предоставлять возможность повышение квалификации и поощрение развития новых профессий;
- в-шестых, всесторонне поддерживать развитие конкуренции между отечественными и зарубежными предприятиями.

Следует отметить, что до тех пор, пока в России не будут созданы привлекательные и благоприятные условия для вложений, все инвестиции будут идти на рынки других стран, предоставляющие наиболее выгодные условия.

Таким образом, чтобы повысить степень экономической свободы и тем самым привлечь значительный объем не только иностранного капитала, но и национального, который ежегодно оттекает за границу, необходимо кардинально пересмотреть торговую политику, налоговые нагрузки, денежную политику путем снижения инфляции, банковский и финансовый сектор, государственного регулирования (упрощение процедур лицензирования и регистрации бизнеса, снижение коррумпированности).

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Подводя итог курсовому исследованию, необходимо отметить следующее.

Инвестиции – это определенного рода вложения денежных средств для целей его последующего увеличения.

Наибольшей востребованностью пользуются стратегические или прямые инвестиции, так как отсутствие или малый их уровень приводит к ухудшению инвестиционного положения, которое провоцирует сильную изношенность фондов предприятия и является одной из базовых причин образования кризисных явлений в экономике любой страны.

Инвестиционная политика – это составная экономической политики, проводимой государством в виде построения структуры и масштабов инвестиций, направлений их использования, источников получения инвестиционных ресурсов.

Проведенный анализ состояния рассматриваемой темы в Российской Федерации показал, что формирование благоприятных условий для повышения привлекательности российской экономики для иностранных и внутренних инвестиций предполагает значительные изменения и огромные усилия как от российских властей, так и от отдельно взятых частных предприятий и финансовых организаций.

В настоящее время экономическая ситуация в России все еще воспринимается иностранными компаниями как неблагоприятная. Анализируя динамику притока инвестиций, следует отметить, что ситуация в экономике России в последние годы в целом ухудшилась. Следствием ухудшения экономической ситуации стали экономические санкции со стороны западных стран и информационное формирование негативного образа России. Однако в 2016 г. начали формироваться тенденции к изменению ситуации в лучшую сторону.

Несмотря на то, что экономика России переживает не лучшие времена, инвестиционный потенциал страны огромен. И только хорошо спланированный процесс формирования эффективной инвестиционной политики будет способствовать развитию экономического потенциала России.

В целом, формирование эффективной инвестиционной политики в России возможно лишь путем реализации следующих мероприятий:

1. Повышение роли государства в качестве гаранта прав субъектов инвестиционной деятельности. Данная мера обеспечит участникам инвестиционного рынка уверенность, что в сложных ситуациях их вложения не будут утрачены;
2. Формирование доступных и понятных условий для всех инвесторов.
3. Исключение неясности и противоречий в национальном законодательстве.
4. Автоматизация большинства процедур по выдаче разрешений, формированию программ, упрощающих начало и реализацию иностранных инвестиционных проектов.
5. Формирование консультационных центров, в обязанности которых будет входить определение рейтинга потенциальных инвесторов.

Таким образом, на основании проведенного анализа следует сделать вывод, что проблема улучшения инвестиционной политики Российской Федерации является

многоаспектной. Ее решение предполагает применение комплекса мероприятий и осуществление постоянного контроля за уровнем инвестиционной привлекательности с учетом динамических изменений как внутри страны и так во внешнем окружении.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Федеральный закон от 09.07.1999 N 160-ФЗ (ред. от 18.07.2017) «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации»
2. Федеральный закон от 29.11.2001 N 156-ФЗ (ред. от 01.05.2017) «Об инвестиционных фондах»
3. Газетдинов М.Х., Гатина Ф.Ф., Семичева О.С. Инвестиционная политика государства как один из факторов его экономического роста // *Агроинженерная наука XXI века (Научные труды региональной научно-практической конференции)*. - 2018. - С. 357-362.
4. Деева А.И. *Инвестиции: учебное пособие* / А.И. Деева. — М.: Изд-во «Экзамен», 2013. - 436 с.
5. *Инвестиции: Учеб. пособие* / Под ред. М.В. Чиненова. - М.: КноРус, 2016. - 368 с.
6. *Инвестиционная деятельность: Учебное пособие*/ Н.В. Киселева, Т.В. Боровикова - М.: КНОУС, 2013. -432 с.
7. Косолапова В.Е. Прямые иностранные инвестиции в российскую экономику в контексте экономической нестабильности / В.Е. Косолапова // *Сборник материалов II Всероссийской научно-практической конференции магистрантов*. - 2017. - С. 177-182.
8. Кузьминов А.Н., Медведская Т.К., Бадван Н.Л. Инвестиционная политика государства: воспроизводственный аспект // *Финансовые исследования*. - 2018. - № 1 (58). - С. 93-101.
9. Майтесян А.В. Факторы, влияющие на иностранные инвестиции в российскую экономику / А.В. Майтесян // *Инновационные процессы в формировании интегрированных структур региональных промышленных комплексов Поволжья (сборник материалов международной научно-практической конференции)*. - 2017. -

С. 186-190.

10. Медведь А.А. Инвестиционный процесс: стимулирующая политика государства // Вестник Университета (Государственный университет управления). - 2017. - № 2. - С. 151-158.

11. Подмолодина И.М. Инвестиционный климат и методы его исследования / И.М. Подмолодина - Воронеж, 2015. - 134 с.

12. Сукиасян А.А. Совершенствование и оценка механизма управления инвестиционным климатом региона / А.А. Сукиасян - Уфа, 2014. - 145 с.

13. Тандалькин А.В. Государственная инвестиционная политика как часть финансовой политики // Государство, право, общество: проблемы взаимодействия. - 2016. - С. 103-106.

14. Халитова А.Ж., Коваленко С.В. Инвестиционная политика государства как фактор экономического роста // Роль и значение современной науки и техники для развития общества (сборник статей международной научно-практической конференции: в 3 частях). - 2017. - С. 215-217.

15. Шаститко А. Инвестиционный имидж России / А. Шаститко // Стратегия России - 2015. - №4. - С.73-82.

16. Янковский К. П. Инвестиции / К.П. Янковский. - СПб.: Питер, 2013. - 368 с.

17. Ведение бизнеса в Российской Федерации // Портал Всемирного Банка [Электронный ресурс] – URL:
<http://russian.doingbusiness.org/data/exploreeconomies/russia>

18. Инвестиции в основной капитал // Официальные данные Центрального Банка России [Электронный ресурс] – URL:
http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/enterprise/investment/no

19. Отток капитала из России вырос почти в три раза// Новостной портал RBK [Электронный ресурс] – Режим доступа:
<https://www.rbc.ru/economics/11/09/2018/5b97e72e9a7947715a2ffdaf>

20. Официальный сайт организации Transparency International [Электронный ресурс] – URL: www.transparency.org.

21. Статистика внешнего сектора // Официальные данные Центрального Банка России [Электронный ресурс] – URL: <http://www.cbr.ru/statistics/?PrtlId=svs>