

Содержание:

ВВЕДЕНИЕ

Современная инвестиционная политика государства это своеобразный индикатор его экономического положения, который очень чутко реагирует на положение государства как в мировой экономике, так и в мировой политике. Инвестиционная политика государства степень отражает его открытости мировым тенденциям. Однако, здесь нельзя забывать о защите собственных национальных интересов государства, которое не может сохранить свою государственность, потеряв экономическую свободу в угоду мировым экономическим тенденциям, превратившись в страну потребитель низкосортных товаров либо низкотехнологических работ с дешевой рабочей силой.

Поэтому при формировании инвестиционной политики государство должно обеспечить ее социально-экономическую направленность, ориентированную на повышение уровня жизни населения страны путем внедрения инноваций, соблюдения экологических требований и ресурсосбережения.

Целью данного исследования является проведение анализа инвестиционной политики Российской Федерации в современных условия и формирование рекомендаций по ее усовершенствованию.

Основными задачами исследования являются:

- определение сущности инвестиционной политики государства;
- оценка инвестиционной привлекательности РФ;
- анализ динамики инвестиций РФ в основной капитал;
- анализ современных условий инвестиционной политики РФ;
- предложения по формированию инвестиционной политики РФ.

Предметом данного исследования являются элементы инвестиционной политики РФ в современных условиях.

Информационной базой исследования стали работы отечественных и зарубежных классиков по проблематике инвестирования таких как известных мировых ученых А.Бланк, А. Мертенс, а также статистические данные Федеральной службы статистики РФ и Центробанка.

1. Сущность инвестиционной политики государства

1.1. Теоретические подходы к определению понятия «инвестиционная политика»

Современная инвестиционная политика государства является одним из показателей эффективности функционирования определенного государства на мировом рынке. Теоретически существует несколько подходов к определению термина «инвестиционная политика», табл. 1.1.

Таблица 1.1

Теоретические подходы к определению термина «инвестиционная политика»

Инвестиционная политика	1. политика капиталовложений, ориентированная на достижение определенных целей (безопасность, высокие прибыли, возможность постоянного обладания наличностью и т.д.) [1]
	1. составная часть экономической политики, проводимой государством и предприятиями в виде установления структуры и масштабов инвестиций, направлений их использования, источников получения с учетом необходимости обновления основных средств и повышения их технического уровня [2]
	1. система мер, определяющая – в рамках общей экономической политики — объем, структуру и направления капитальных вложений, рост основных фондов и их обновление. [3]

1. определение
цели
инвестора и
объема
инвестируемых
средств;
политика
вложений,
основанная
на
стремлении
инвестора
достичь
конкретной
цели с точки
зрения
обеспечения
надежности,
доходности,
ликвидности,
роста
капитала,
специфических
целей.[\[4\]](#)

Продолжение таблицы 1.1

Теоретические подходы к определению термина «инвестиционная политика»

Инвестиционная
политика

1. совокупность социально-экономических и собственно хозяйственных решений, облакаемых в правовую форму, при учете общей ориентации внутренней и внешней политики, определяющих направление и концентрацию капитальных вложений внутри страны и за рубежом с целью достижения наибольшей экономической эффективности использования средств.[\[5\]](#)
1. часть общей финансовой стратегии, заключающаяся в выборе и реализации наиболее эффективных путей расширения и обновления его активов с целью обеспечения экономического развития.[\[6\]](#)
1. совокупность социально-экономических мероприятий, позволяющих определять приоритетные направления капитальных вложений в различные отрасли.[\[7\]](#)
1. составляющая инвестиционного процесса, включающая определение целей инвестора, в частности, его предпочтения к соотношению между ожидаемой доходностью и риском[\[8\]](#)

Как свидетельствуют представленные трактовки инвестиционная политика рассматривается с точки зрения трех основных подходов, рис. 1.1.

В качестве стратегии инвестиционная политика реализуется как долговременный курс государства, ориентированный на комплексное решение крупномасштабных макроэкономических задач. Сама же стратегия реализуется путем использования тактических инструментов, форм и методов управленческой деятельности, рис. 1.2.

В общем итоге экономическая тактика государства в области регулирования инвестиций является продолжением и дополнением стратегии, ее логическим завершением.

Рис. 1.1. Основные подходы к трактовке понятия «инвестиционная политика»
(составлено автором)

Рис. 1.2. Инвестиционная политика государства как стратегия^[9]

В данном исследовании за основу примем следующее определение: инвестиционная политика представляет собой многогранную деятельность государства, направленную на формирование благоприятного инвестиционного климата, стимулирование инвестиционной активности и повышение эффективности использования инвестиций в стране.

1.2. Характеристика основных составляющих инвестиционной политики государства

Инвестиционной политике государства свойственны основные составляющие элементы, которые характеризуют ее как категорию и дают представление о принципах ее действия.

Основные составляющие специфики инвестиционной политики государства представлены на рис. 1.3.

Рис. 1.3. Основные составляющие специфики инвестиционной политики государства^[10]

Итогом государственной инвестиционной политики является величина объёма инвестиционных ресурсов, привлеченных в развитие экономического потенциала государства.

Основные принципы инвестиционной политики РФ ориентированы на формирование благоприятных условий развития страны и определяются в ст. 11 Федерального закона от 25.02.99 № 39-ФЗ (в редакции от 23.07.2010) «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации осуществляемой в форме капитальных вложений» ^[11], которые можно сгруппировать следующим образом, рис. 1.4.

Рис. 1.4. Основные принципы инвестиционной политики РФ

Основополагающим подходом к негосударственным инвесторам является максимальное содействие созданию необходимой законодательной базы для повышения их инвестиционной активности и надежной защиты вкладываемых средств, без вмешательства в их хозяйственную деятельность.

Структура инвестиционной политики государства различается согласно основных подходов, которые представлены на рис. 1.5.

Рис. 1.5. Структура инвестиционной политики государства

Кроме того, необходимо отметить инвестиционная политика государства осуществляется в соответствии с функциями государственного регулирования инвестиционной деятельности, рис. 1.6.

Как свидетельствуют рис. 1.5 и 1.6 инвестиционная политика государства напрямую связана с его инвестиционной привлекательностью. при этом, под инвестиционной привлекательностью подразумевается совокупность объективных и субъективных характеристик объекта инвестирования обуславливающих в совокупности потенциальный платежеспособный спрос на инвестиции в данную страну, регион, отрасль, предприятие (корпорацию).[\[12\]](#)

Рис. 1.6. Основные функции государственного регулирования инвестиционной деятельности

Здесь инвестиционная привлекательность государства обуславливается его политико-правовой средой, экономической средой и состоянием ресурсов, инфраструктуры, социально-культурной среды и экологии.

Таким образом, можно отметить, что для проведения полного анализа инвестиционной политики государства необходимо рассмотреть не только факторы, составляющие инвестиционную привлекательность государства, но и проанализировать состояние инвестирования по регионам и отраслям РФ.

2. Оценка эффективности инвестиционной политики Российской Федерации

2.1. Оценка инвестиционной привлекательности РФ

Согласно финансовой теории А.В. Мертенса[\[13\]](#) процесс реализации инвестиционной деятельности возможен только в том случае, когда у населения

(предпринимателей, индивидуальных хозяйств) страны существуют излишки денежных средств, которые они хотели бы куда-то вложить с целью сохранения их стоимости или получения на них дополнительной стоимости.

Таким образом, можно смело говорить о том, что уровень инвестиционной активности в первую очередь зависит от объема ВВП страны. На рис. 2.1 представлена динамика взаимозависимости основных показателей, которые влияют на инвестиционную активность.

Рис. 2.1. Общие показатели, характеризующие склонность к инвестированию

Как показывает рис. 2.1 пропорциональность данных показателей нарушена. Конечно же, такое положение вызвано достаточно трудными внешнеполитическими условиями.

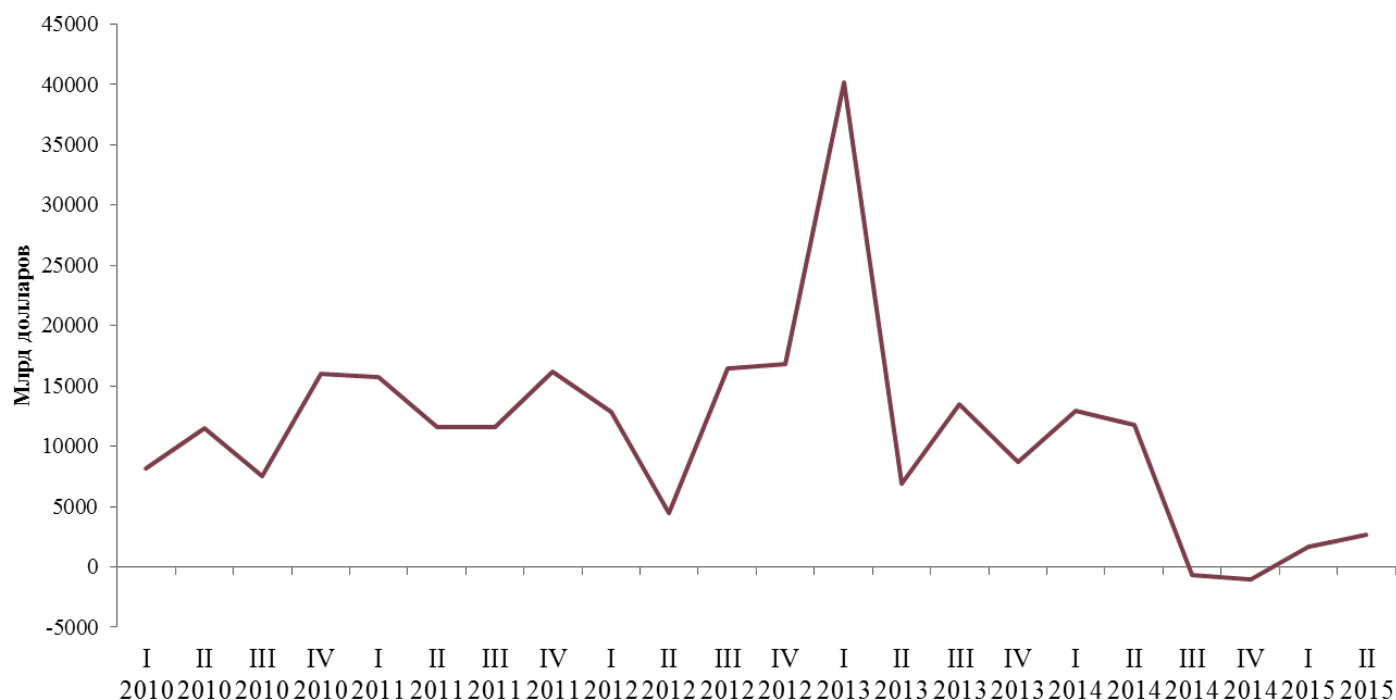
Законодательно обусловленные источники инвестиционной деятельности на территории РФ представлены на рис. 2.2^[14]

Рис. 2.2. Основные источники финансирования инвестиционной деятельности

Необходимо отметить, что по данным Центробанка РФ из зарубежных стран за первое полугодие объем прямых иностранных инвестиций в Россию составил около 4,34 млрд. долларов. Это самый низкий показатель за последние пять лет, а по сравнению с аналогичным показателем прошлого года они снизились более чем в 2,4 раза, рис. 2.3.

Сложившаяся за последние два с половиной года ситуация явилась для России достаточно неутешительной — с 69 миллиардов долларов в 2013 году чистый приток прямых иностранных инвестиций сократился до 22 миллиардов в 2014 году и до совсем уж спартанских 4,8 миллиардов в 2015 году.

**Прямые инвестиции в Россию из-за рубежа в 2010-II квартале 2015 гг.
сальдо операций
(млн долларов)**



По данным Центробанка РФ

Рис. 2.3. Прямые иностранные инвестиции в Россию в 2010-II квартале 2015 гг., сальдо операций (млн.. дол.. США)[\[15\]](#)

Наиболее привлекательным, несмотря на обвал цен на энергоносители, для инвесторов остался обеспечивающий основу российского экспорта топливно-энергетический комплекс, особенно в части добычи полезных ископаемых — эта отрасль привлекла 10,3 млрд. долларов чистых вложений. Также по 4 миллиарда долларов было привлечено в обрабатывающие предприятия и сегмент оптовой и розничной торговли.

Наибольшее по масштабам планомерное бегство (отток за год в 6,5 млрд. долларов) состоялось из сегмента информационных технологий и связи — возможно, причина в том, что инвесторы в большинстве своем не верят, что в этом направлении попытки импортозамещения могут оказаться эффективными, и стремятся перераспределить вложения в те отрасли, которые в условиях кризиса гарантированно получают поддержку.

Также на фоне сложной ситуации в стране потерял 2,7 млрд. финансовый сектор. В остальных отраслях инвесторы пути к светлому будущему также не увидели — 1,9 млрд. утекло из энергетики, 1,8 млрд. из транспортно-логистической отрасли, 1 млрд. из строительной.

С точки зрения географии любопытным является тот факт, что лидером по выводу инвестиций из российских активов (7 млрд. долларов) в 2015 году стал Кипр — страна, которая за счет российских же компаний, зарегистрированных в офшорной зоне, еще в прошлом году находилась в числе лидеров по вложениям в нашу экономику наравне с Виргинскими, Багамскими и Бермудскими островами. Отчасти это, видимо, обусловлено запущенным в конце 2014 года процессом деофшоризации. Среди европейских стран продолжили инвестировать в Россию Великобритания, Франция и Германия — последняя и вовсе оказалась чуть ли не единственной страной, инвестиции из которой в Россию выросли почти впятеро. Однако связано это едва ли с воспрявшей верой немецких инвесторов в отечественную экономику — очевидно, большая часть этих вложений была осуществлена в соответствии с договоренностями, достигнутыми до начала кризиса и обострения отношений с Евросоюзом, еще в 2012-2013 годах.

Наглядно иллюстрирует сложившуюся ситуацию положение дел в сфере инвестиций в коммерческую недвижимость. В 2015 году объем зарубежных вложений в объекты офисной недвижимости упал ровно в 2,5 раза, с 1,3 млрд. долларов до 540 миллионов, что превышает лишь ситуацию в 2009 году, когда иностранные инвесторы вложили в сегмент всего 480 миллионов долларов. При этом тогда доля этих средств в общем объеме вложений в коммерческую недвижимость составляла рекордно низкие 13% — и если верить прогнозам, в 2016 году мы можем вплотную приблизиться к этому значению вновь — объем зарубежных вложений прогнозируется на уровне 370 миллионов долларов при общем объеме в 2,6 млрд., следовательно, доля инвесторов из других стран составит лишь 14% после прошлогодних 20% и 25% в 2014 году. Правда, прогнозируемый с 2017 года восстановление темпов экономического роста обещает вернуть рынок офисной недвижимости в привычное русло — зарубежные инвесторы, особенно из США и с Ближнего востока и азиатских стран, все еще заинтересованы в готовых объектах с возможностью получения арендного дохода — и как только экономика страны встанет на путь оздоровления, спрос может вновь вернуться к нормальным величинам последних полутора десятилетий.

Пока что первые пять месяцев 2016 года российским компаниям удалось привлечь почти 43 миллиарда рублей — из них 46 млрд. пришлось на первый квартал, что в

абсолютном выражении в полтора раза больше значения первого квартала прошлого года. Апрель также выдался удачным, принеся еще 21 млрд. рублей. Однако никогда нельзя забывать, что в целом настрой мирового рынка капитала является категорией крайне нестабильной и подверженной малейшему психологическому воздействию — так, уже в мае предпраздничное затишье в начале месяца и панические распродажи последней недели обернулись оттоком в размере 25,3 млрд. рублей. В начале июня, однако, эта просадка была по большей части отыграна на волне возросшего интереса к сырью и развивающимся рынкам по итогам заявлений представителей ФРС и публикаций статистических показателей американской и китайской экономик, которые свели на нет уверенность инвесторов в сильном долларе и повышении ставки ФРС на июньском заседании. В среднесрочном периоде сохранение хоть сколько-нибудь стабильной динамики притока капитала, возможно, позволит к концу года заявить о последовательном восстановлении доверия иностранных инвесторов к российской экономике, хотя пока что такие заявления делать было бы, конечно преждевременно.

Кроме того, процесс накопления денежных ресурсов идет гораздо оживленнее, чем процесс развития бизнеса. На рис. 2.4 представлена структура инвестиционных ресурсов по институциональным секторам. Как показывает динамика на рис. 2.4 крупные нефинансовые корпорации наращивают количество своих инвестиций, которое как правило, реализуется путем осуществления реальных инвестиций в основные фонды собственного производства. Это дает им возможность в период кризиса не только уменьшить базу налогообложения, но и оптимизировать затраты на производство путем модернизации оборудования.

Рис. 2.4. Структура инвестиционных ресурсов по институциональным секторам[\[16\]](#)

Такая же тенденция присуща и домашним хозяйствам, для которых эффективнее обесценивающиеся денежные средства вкладывать в развитие бизнеса. Для сравнения в табл. 2.1 представлены показатели, характеризующие финансовые условия инвестиционной деятельности. Табл. 2.1 составлена по данным Центробанка РФ[\[17\]](#).

Как видно из представленных данных увеличивается денежная масса, которая не обеспечена продуктом, что соответственно и ведет к обесцениванию денежных средств.

Таблица 2.1

Показатели, характеризующие финансовые условия инвестиционной деятельности

Показатель	2005 год	2010 год	2015 год
Валовой внутренний продукт, млрд.руб.	21609,8	66190,1	71406,4
Ставка рефинансирования, на конец года, %	12,0	8,25	8,25
Денежная масса М2, на конец года, млрд.руб.	6032,1	31404,7	32110,5
Доля М2 в ВВП (коэффициент монетизации), %	22,5	42,7	42,7
Доля наличных денег в М2, на конец года, %	33,3	22,2	22,3
Международные резервы Российской Федерации, на конец года, млрд.долл. США	182,2	509,6	385,5
Индекс потребительских цен, процентов	110,9	106,5	111,4
Индекс цен производителей промышленных товаров, %	113,4	103,7	105,9
Индекс цен строительной продукции, %	112,1	104,9	107,2
в том числе индекс цен производителей в строительстве (строительно-монтажные работы), %	115,8	104,3	104,6
Официальный курс доллара США к рублю, на конец года, руб./ долл.США	28,78	32,73	56,26

Теперь целесообразно проанализировать структуру инвестиций по направлениям их реализации.

2.2. Анализ динамики инвестиций РФ в основной капитал

По данным Федеральной службы государственной статистики РФ инвестиции в основной капитал возросли, а инвестиции в произведенные нефинансовые активы снизились. Кроме того, наблюдается значительное превышение доли краткосрочных займов над долгосрочными, что свидетельствует о нестабильности экономики страны. Однако исходя из того, что инвестиции все же осуществлялись, причем в виде реальных инвестиций в основные фонды, проанализируем их направления. На рис. 2.5 представлена динамика инвестиций в основной капитал в Российской Федерации.

На рис. 2.6 представлена динамика инвестиций в основной капитал по отраслям, составлено по данным Федеральной службы государственной статистики[18].

Рис. 2.2. Динамика инвестиций в основной капитал в Российской Федерации[19]

Инвестиционная привлекательность отрасли это интегральная характеристика отдельных отраслей экономики с точки зрения перспективности их развития, прибыльности инвестиций и уровня инвестиционных рисков[20].

Основные составляющие инвестиционной привлекательности отрасли представлены на рис. 2.7[21].

Рис. 2.6. Динамика инвестиций в основной капитал в Российской Федерации в % к предыдущему году

Рис. 2.7. Основные составляющие инвестиционной привлекательности отрасли

Отдельно необходимо проанализировать уровень развития инфраструктуры регионального инвестиционного рынка с точки зрения создания мощных финансово-промышленных групп в приоритетных отраслях экономики, а также формирования нетрадиционных механизмов стимулирования частных инвестиций. На рис. 2.8 представлена динамика инвестиций в основной капитал по субъектам Российской Федерации по федеральным округам[22].

Рис. 2.8. Динамика инвестиций в основной капитал по субъектам Российской Федерации по федеральным округам

Как свидетельствует рис.2.8 инвестиционная привлекательность регионов РФ также значительно изменилась. Для того, чтобы определить за счет каких факторов произошли данные изменения необходимо проанализировать группу показателей, которые используются для оценки инвестиционной привлекательности регионов, рис. 2.9.

Соответственно, как и свидетельствует макроэкономическая теория, при наличии в регионе крупного промышленного предприятия, увеличивается занятость населения, доход на душу населения, его благосостояние и уровень обеспеченности продукцией.

Рис. 2.9. Группа показателей для оценки инвестиционной привлекательности регионов[23]

Таким образом, можно отметить, что современное состояние инвестиционного климата в РФ претерпевает существенное ухудшение. Во-первых, это связано с общей геополитической ситуацией, во-вторых, с непропорциональным развитием отраслей национального хозяйства, что вызывает естественный дисбаланс в сфере инвестирования в основной капитал.

3. Рекомендации по усовершенствованию инвестиционной политики Российской Федерации

3.1. Анализ современных условий инвестиционной политики РФ

В классическом варианте инвестиционная привлекательность государства также как и привлекательность отрасли и региона основывается на перечне определенных показателей. Причем, тут целесообразно определиться с тем, что является первичным, а что вторичным: инвестиционная, политика, привлекательность или климат. С полной уверенностью можно отметить, что инвестиционный климат это как раз та характеристика, которая может быть сформирована государством, на основе которой будет оцениваться инвестиционная привлекательность и формироваться инвестиционная политика, графически это можно представить на рис. 3.1.

Рис. 3.1. Уровни формирования инвестиционной политики государства

Основными инструментами, которые позволяют сформировать благоприятный инвестиционный климат, являются:

1. Политические условия – желательно участие в военных союзах.
2. Экономические – должны обеспечивать: стабильность валюты, торговый баланс, степень свободы принятия управленческих решений, возможность создания и функционирования совместных предприятий.
3. Условия инвестирования – наличие дотаций из государственных фондов и субсидий, развитый национальный рынок инвестиционных ресурсов, достаточный уровень накоплений.
4. Тарифы и налоги – наличие таможенных союзов, отмена двойного налогообложения, наличие льгот по налогообложению.
5. Средства связи и коммуникации – наличие международных аэропортов и возможность подключения к международным интернет-сетям.
6. Сырьевая база и услуги – значительные национальные ресурсы, наличие преимуществ национальной системы сбыта.
7. Рабочая сила – высокий уровень мастерства квалифицированных рабочих, демократизация в промышленности, наличие субсидий на подготовку кадров, уровень заработной платы.
8. Строительство зданий и сооружений или их приобретение – наличие предпочтений между строительством и покупкой, соблюдение требований к защите окружающей среды.
9. Приобретение земельных участков – операции с недвижимостью, плотность застройки промышленных участков.
10. Источники энергоснабжения – наличие национальной энергетической политики, значительные объемы импорта нефти.

Проведем оценку инвестиционной привлекательности по субъективному принципу, проанализируем выше представленные показатели в табл. 3.1.

Таблица 3.1

Оценка инвестиционной привлекательности РФ

Баллы (вес)	1-3	3-6	6-9
Показатель	(1)	(2)	(3)
1	2	3	4
1. Политические	-	6	-
1. Экономические	-	-	7
1. Условия инвестирования	-	6	-
1. Тарифы и налоги	-	-	9
1. Средства связи и коммуникации	-	-	9
1. Сырьевая база и услуги	-	-	9
1. Рабочая сила	-	6	-
1. Строительство зданий и сооружений или их приобретение	-	4	-
1. Приобретение земельных участков	-	5	-
1. Источники энергоснабжения	-	-	8
Среднее арифметическое	17,2 из 27 ВОЗМОЖНЫХ		

Проведенный анализ дал возможность определить слабые стороны инвестиционной политики РФ, а именно: условия привлечения рабочей силы, определение приоритетов между строительством (капиталовложениями в недвижимость) и приобретением, собственностью на земельные участки. При этом необходимо отметить, что политические факторы являются факторами внешней среды в данном случае, а уровень накоплений уже значителен, как показал анализ, проведенный в главе 2, однако отсутствуют стимулы их вложений.

3.2. Предложения по формированию инвестиционной политики РФ

Таким образом, можно определить четыре основные приоритетные направления по улучшению инвестиционного климата, рис. 3.2

Рис. 3.2. Основные направления по улучшению инвестиционного климата РФ

Формирование привлекательного инвестиционного климата может быть осуществлено следующим образом, рис. 3.3.

Рис. 3.3. Алгоритм формирования привлекательного инвестиционного климата

При этом, как видно из проведенного анализа для осуществления долгосрочного инвестирования государству не хватает долгосрочных финансовых ресурсов, существует необходимость принципиального изменения государственного регулирования инвестиционной деятельности и повышения финансовой грамотности населения, а также повышение эффективности денежно кредитной политики, связанной с денежным агрегатом М2. Следовательно, можно определить основные направления трансформации форм государственного регулирования инвестиционной деятельности, рис. 3.4.

Рис. 3.4. Направления трансформации форм государственного регулирования инвестиционной деятельности

Основным сегодняшним приоритетом инвестиционной политики РФ можно определить развитие внутреннего процесса долгосрочного инвестирования, а, следовательно, необходимо накопление ресурсов и внутри страны.

Таким образом, все предполагаемые мероприятия можно подразделить на краткосрочные и долгосрочные.

К краткосрочным мероприятиям относятся:

1. Снижение уровня инфляции и стабилизация цен в экономике. При наличии внешних санкций, постоянном изменении курса доллара США и даже при жестком контроле доходов и расходов бюджета достаточно это реализовать достаточно затруднительно.
2. Изменение имиджа Росси в глазах иностранных инвесторов, на современном этапе обусловлено геополитическими условиями. Однако вполне возможно формирование положительного имиджа государства как гаранта с точки зрения внутренних частных хозяйств, которые смогут почувствовать себя защищенными от огромного количества рисков.
3. Адекватная налоговая политика позволит соотнести государственные интересы с социальной и инвестиционной политикой. Возможны варианты налоговых каникул, либо уменьшения налогообложения при производстве товаров первой необходимости или социальной категории.
4. Реструктуризация банковской системы с целью увеличения присутствия иностранных банков и внедрения новой системы учета, основанной на международных принципах. Тут говоря об аккумуляции капитала в руках финансовых посредников таких как: банки, страховые компании, пенсионные и инвестиционные фонды однозначного преимущества должны отдаваться отечественным структурам, однако как источник капитала могут рассматриваться и иностранные.
5. Улучшение валютного регулирования с целью упрощения выдачи налоговых кредитов и освобождений тем инвесторам, которые имеют право на него законом. Печальный опыт изменения резкого изменения курса валют в связи с введением санкций показал, что валютные кредиты способствуют скорейшему банкротству таких предприятий. Поэтому без государственного механизма их защиты они, к сожалению, бесполезны.
6. Разрешение проблемы прав собственности относительно акционерных обществ, что снизит их риск инвестирования.
7. Упростить вход в бизнес. Возможно уменьшение количества бюрократических процедур.
8. Проведение активных PR-компаний по привлечению инвестиций, формирование благоприятного имиджа государства.

Кроме того, при формировании инвестиционной политики государства необходимо обеспечить условия его экономической безопасности для сохранения государственности. А взаимоотношение социальной и инвестиционной политики

заключается в том, что решение социальных проблем и сохранение научно-технического потенциала невозможно без обеспечения экономического роста. Кроме того, исходя из повышающейся доли инвестирования индивидуальными хозяйствами необходима долгосрочная стратегия поощрения сбережений и инвестиций, в том числе иностранных, что должно быть закреплено в экономической политике Правительства.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Исходя из цели данного исследования по проведению анализа инвестиционной политики Российской Федерации в современных условиях и формирование рекомендаций по ее усовершенствованию в работе были рассмотрены основные подходы к понятию инвестиционной политики государства. Теоретические исследования показали, что все существующие определения можно обобщить согласно основным трем подходам, а именно: с точки зрения стратегии развития государства, как источника обновления основных фондов и с точки зрения получения дохода.

Дальнейшие теоретические исследования показали, что инвестиционная политика государства изначально призвана обеспечивать стратегические цели страны и защищать ее экономическую безопасность. Для этого инвестиционная политика обладает определенными функциями как то: установочная, мобилизирующая, стимулирующая и контрольная. Кроме того, инвестиционной политике свойственны определенные принципы и инструменты, а направления инвестиционной политики отражает инвестиционную, финансовую и операционную деятельность государства путем обеспечения социальной направленности инвестиций, их доходности и капиталоспособности.

Проведенный анализ инвестиционной политики РФ показал, что основой для ее осуществления является способность к накоплению отдельных субъектов хозяйствования страны, начиная от индивидуального предпринимателя и частного хозяйства до региональных субъектов хозяйствования.

В связи с этим в исследовании было рассмотрено такое понятие как инвестиционная привлекательность, страны, региона, отрасли, предприятия.

Исследования показали, что все эти составляющие и складывают инвестиционную политику государства, однако на их формирование зачастую влияют совершенно различные факторы.

Так если оценивать инвестиционную привлекательность предприятия, то здесь оценивается его финансовое состояние, уровень конкурентоспособности и потенциальный рынок сбыта. Для отдельной отрасли это набор групп факторов таких как рыночные, конкурентные, технологические, снабженческие, бюрократические и социальные. Для региона это целый набор групп факторов таких как: общеэкономическое развитие региона, т.е. его доля в общем ВВП страны, степень развития инвестиционной инфраструктуры, демографические характеристики, рыночные факторы, криминогенные, экологические и факторы риска.

При этом нужно отметить, что сама инвестиционная привлекательность страны базируется на инвестиционной привлекательности предприятий в отрасли отдельных регионов.

Анализ инвестиционной деятельности РФ показал, что в целом ее уровень снизился до 91,6 в процентах к предыдущему году в сопоставимых ценах. При этом надо отметить, что снижение уровня иностранных инвестиций также повлияло на этот фактор.

Анализ инвестиций в основные фонды по отраслям показал, что в последние годы произошло значительное перераспределение инвестиций между отраслями, что вызвано изменением их инвестиционной привлекательности. При этом инвестиционная привлекательность регионов напрямую зависит от наличия в нем предприятий, относящихся к инвестиционно привлекательным отраслям.

В результате проведенного анализа для разработки конкретных рекомендаций по формированию инвестиционной политики в исследовании были проанализированы субъективным методом основные факторы инвестиционной привлекательности РФ. В результате из возможных 27 баллов было получено только 17,2. Проведенный анализ дал возможность определить слабые стороны инвестиционной деятельности государства и разработать рекомендации по их усовершенствованию, а именно: проведение экспертизы инвестиционных проектов, проведение эффективной амортизационной политики, льготное кредитование, предоставление финансовой помощи, участие инвесторов в приватизации, пересмотр условий инвестирования за пределы РФ, регулирование финансовых

инвестиций, изменение налоговой политики.

Реализация предложенных мероприятий даст возможность сформировать положительный инвестиционный имидж РФ как на внутреннем, так и на внешнем инвестиционных рынках.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

Федеральный закон от 25.02.99 № 39-ФЗ (в редакции от 23.07.2010) «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации осуществляемой в форме капитальных вложений»

Бланк И. А. Инвестиционный менеджмент : учебный курс / И. А. Бланк. – К.: Эльга, Ника-Центр, 2006. –. 552 с

Валинурова Л. С. Организация инвестиционной деятельности в отраслях промышленности: монография / Л. С. Валинурова. - М. : Палеотип. - 2008 г. - С. 80.

1. Государственное регулирование экономики: Учебник/И.С.Цыпин, В.Р.Веснин - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2015. – 296 с.

Гукасян Г. М. Экономика от А до Я: Тематический справочник. / Гукасян Г. М. — М.: Инфра-М.- 2007.- 265 с.

1. Зайцев Н.Л. Краткий словарь экономиста. / Зайцев Н.Л. — М.: Инфра-М.- 2007. – 387 с.
2. Корчагин Ю.А. Инвестиционная стратегия. / Корчагин Ю.А. -Ростов-на-Дону: ФЕНИКС, 2009. – 275 с.

Лопатников Л. И. Экономико-математический словарь: Словарь современной экономической науки. — М.: Дело. -2003. URL:<http://slovar lopatnikov.ru>. (Дата обращения: 14.10.2016).

Мертенс А.В. Инвестиции: курс лекций по современной финансовой теории. / Мертенс А.В. - Киев: Киевское инвестиционное агентство, 1997. – 752 с.

Прибытова Г.А. Методологические подходы к оценке инвестиционной привлекательности как основы разработки инвестиционной политики // Инвестиции в России. 2012. № 3. С. 7.

Райзберг Б.А., Лозовский Л.Ш., Стародубцева Е.Б. Современный экономический словарь. / Райзберг Б.А., Лозовский Л.Ш., Стародубцева Е.Б. — 2-е изд., испр. М.: ИНФРА-М. – 1999 – С. 211.

Словарь финансовых терминов. URL: <http://www.fingramota.org>. (Дата обращения: 14.10.2016).

Титков А.Ф. Рынок ценных бумаг. Словарь основных терминов и понятий. / Титков А.Ф. — Екатеринбург: УрАГС – 2007.- 345 с.

Финансовый глоссарий. 2010. URL: <http://www.crediteck.com/glossary>. (Дата обращения 14.10.2016)

Энциклопедия права. 2015. URL:<http://www.encyclopedia.ru/cat/books/book/47173>. (Дата обращения 14.10.2016)

1. Словарь финансовых терминов. URL: <http://www.fingramota.org>. (Дата обращения: 14.10.2016). [↑](#)
2. Райзберг Б.А., Лозовский Л.Ш., Стародубцева Е.Б. Современный экономический словарь. / Райзберг Б.А., Лозовский Л.Ш., Стародубцева Е.Б. — 2-е изд., испр. М.: ИНФРА-М. – 1999 – С. 211. [↑](#)
3. Лопатников Л. И. Экономико-математический словарь: Словарь современной экономической науки. — М.: Дело. -2003. URL:<http://slovar lopatnikov.ru>. (Дата обращения: 14.10.2016). [↑](#)
4. Титков А.Ф. Рынок ценных бумаг. Словарь основных терминов и понятий. / Титков А.Ф. — Екатеринбург: УрАГС – 2007. – С. 96 [↑](#)
5. Энциклопедия права. 2015. URL:<http://www.encyclopedia.ru/cat/books/book/47173>. (Дата обращения 14.10.2016) [↑](#)
6. Гукасян Г. М. Экономика от А до Я: Тематический справочник. / Гукасян Г. М. — М.: Инфра-М.- 2007.- С. 256. [↑](#)

7. Зайцев Н.Л. Краткий словарь экономиста./ Зайцев Н.Л. — М.: Инфра-М.- 2007. – С. 98. [↑](#)
8. Финансовый глоссарий. 2010. URL: <http://www.crediteck.com/glossary>. (Дата обращения 14.10.2016) [↑](#)
9. Корчагин Ю.А. Инвестиционная стратегия. / Корчагин Ю.А. - Ростов-на-Дону: ФЕНИКС, 2009. – С.45. [↑](#)
10. Государственное регулирование экономики: Учебник/И.С.Цыпин, В.Р.Веснин - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2015. – С.115. [↑](#)
11. Федеральный закон от 25.02.99 № 39-ФЗ (в редакции от 23.07.2010) «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации осуществляемой в форме капитальных вложений» [↑](#)
12. Прибытова Г.А. Методологические подходы к оценке инвестиционной привлекательности как основы разработки инвестиционной политики // Инвестиции в России. 2012. № 3. С. 7. [↑](#)
13. Мертенс А.В. Инвестиции: курс лекций по современной финансовой теории. / Мертенс А.В. - Киев: Киевское инвестиционное агентство, 1997. – С. 96. [↑](#)
14. Государственное регулирование экономики: Учебник/И.С.Цыпин, В.Р.Веснин - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2015. – С. 78. [↑](#)
15. Центробанк: статистика. URL: <https://www.cbr.ru/statistics>. (дата обращение 17.10.2016). [↑](#)
16. Федеральная служба государственной статистики.
URL: http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/enterprise/inve
Дата обращения (17.10.2016). [↑](#)

17. Центробанк: статистика. URL:<https://www.cbr.ru/statistics>. Дата обращения (17.10.2016). [↑](#)

18. Федеральная служба государственной статистики.
URL: http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/enterprise/inve
Дата обращения (17.10.2016). [↑](#)

19. там же [↑](#)

20. Валинурова Л. С. Организация инвестиционной деятельности в отраслях промышленности: монография / Л. С. Валинурова. - М. : Палеотип. - 2008 г. - С. 80. [↑](#)

21. Бланк И. А. Инвестиционный менеджмент : учебный курс / И. А. Бланк. - К.: Эльга, Ника-Центр, 2006. -С.152. [↑](#)

22. Федеральная служба государственной статистики.
URL: http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/enterprise/inve
Дата обращения (17.10.2016). [↑](#)

23. Бланк И. А. Инвестиционный менеджмент : учебный курс / И. А. Бланк. - К.: Эльга, Ника-Центр, 2006. - С.132. [↑](#)