

МИНИСТЕРСТВО СЕЛЬСКОГО ХОЗЯЙСТВА РФ
ФГБОУ ВО «БУРЯТСКАЯ ГСХА ИМ. В.Р. ФИЛИППОВА»
ИНСТИТУТ ДОПОЛНИТЕЛЬНОГО ПРОФЕССИОНАЛЬНОГО
ОБРАЗОВАНИЯ И ИННОВАЦИИ

КУРСОВАЯ РАБОТА

на тему:

**Инвестиционный потенциал национальной экономики как фактор
развития стабильности в стране**

Выполнила: Мятлева СВ

Проверила: Багаева ЛИ

Улан-Удэ

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ

Глава I. Понятие инвестиции. Виды инвестиций

1.1. Сущность, формы, цели и задачи инвестирования 5

1.2. Инвестиционный механизм: сущность, компоненты и классификация ..11

1.3. Основные структурные характеристики инвестиционного процесса...13

Глава II. Юридическая база, регулирующая инвестиционный процесс

2.1. Организационно-правовые условия инвестирования.....15

2.2. Действия правительства по обновлению законодательства,
направленные на расширение источников иностранных инвестиций19

Глава III. Основные меры, принимаемые с целью привлечения

иностранный капитала в экономику Российской Федерации

3.1. Создание благоприятного инвестиционного климата21

3.2. Снижение трансанкционных издержек инвесторов24

ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....27

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

ВВЕДЕНИЕ

В России, когда на общем кризисном фоне продолжающегося падения производства, роста цен, низкой инвестиционной активности начали проявляться признаки постепенного ослабления деструктивных процессов. Прежде всего, это выразилось в значительном сокращении по сравнению с предыдущим периодом годового уровня инфляции и стабилизации во втором полугодии месячных объемов производства. Стал более насыщен потребительский рынок, несколько повысились реальные доходы населения, возросла склонность к сбережениям. Существенной предпосылкой для повышения деловой активности в экономике является дальнейшее развитие процесса приватизации государственной собственности.

Эти и некоторые другие позитивные тенденции в хозяйственной динамике свидетельствуют о движении экономике России к стабилизационной фазе переходного периода. Однако, устойчивость данного движения, обеспечивающего преимущественно средствами денежно-кредитной политики, остается недостаточно прочной при отсутствии необходимых структурных сдвигов в реальном секторе экономики.

Таким образом, в связи с продолжающейся нестабильностью в экономического положения Российской Федерации многие ведущие экономисты связывают будущее нашей страны с привлечением в широких масштабах в российскую экономику иностранных инвестиций, что преследует долговременные цели создания в России цивилизованного общества, характеризующегося высоким уровнем жизни населения.

Преодолеть экономический кризис государству призваны инвестиции. Инвестиции предназначены для поднятия и развития производства, увеличения его мощностей, технологического уровня. Об инвестициях

сказано уже немало: все российские политики давно уже склоняют это слово на разные лады, понимая, что без инвестиций российскому производству не выжить, однако до недавнего времени в нашей стране политическая ситуация складывалась не лучшим образом, политическая нестабильность сдерживала потоки инвестиций, готовых хлынуть на новый, а значит прибыльный, рынок.

Проблема инвестиций в нашей стране настолько актуальна, что разговоры о них не утихают, это связано с тем, что на инвестициях в России можно нажить огромное состояние, но в то же время боязнь потерять вложенные средства останавливает инвесторов. Российский рынок - один из самых привлекательных для иностранных инвесторов, однако он также и один из самых непредсказуемых, и иностранные инвесторы мечутся из стороны в сторону, пытаясь не упустить свой кусок российского рынка и, в то же время, не потерять свои деньги. При этом иностранные инвесторы ориентируются, прежде всего, на инвестиционный климат России, который определяется независимыми экспертами и служит для указания на эффективность вложений в той или иной стране.

Иностранный капитал может внести в страну достижения научно-технического прогресса и передовой опыт управления. Кроме того, привлечение иностранного капитала в материальное производство намного выгоднее получения кредитов для закупок необходимых товаров, которые лишь умножают общий государственный долг.

Использования иностранных капиталовложений в экономике России сегодня очевидна. Стремление к открытости экономики, повышению конкурентоспособности национального производства, завоеванию доверия на мировом рынке, участию в международном финансовом обмене обусловливает необходимость создания условий для привлечения иностранных инвестиций.

Приток зарубежных капиталовложений жизненно важен для достижения среднесрочных целей, таких, как выход из современного кризисного состояния, начальный подъем экономики. При этом, естественно, российские общественные интересы не совпадают с интересами иностранных инвесторов, следовательно, важно привлечь капиталы так, чтобы не лишить их владельцев собственных мотиваций, одновременно направляя действия последних на благо общественных целей.

Данная задача разрешима, что и подтверждается мировым опытом (например, образование новых индустриальных стран), но для нахождения каких-либо определенных действий по ее выполнению нужно в первую очередь изучить конкретное состояние в области привлечения иностранных инвестиций в настоящих российских условиях, рассмотреть экономическую и законодательную базы, обеспечивающие инвестиционный климат в стране. При этом в моей работе большое внимание уделено последней из указанных, так как сегодня именно неопределенность в данной сфере ограничивает инвестиционный процесс, то есть наблюдается своеобразный парадокс: сильнейший инструмент по привлечению зарубежного капитала одновременно является основной причиной, удерживающей инвесторов от крупных вложений.

I. Понятие инвестиции. Виды инвестиций

1. Сущность, формы, цели и задачи инвестирования

Согласно закону N 160-ФЗ «Об иностранных инвестициях в РФ», принятому 9 июля 1999 года, иностранные инвестиции – это вложение иностранного капитала в объект предпринимательской деятельности на территории РФ в виде объектов гражданских прав, принадлежащих иностранному инвестору, в том числе денег, ценных бумаг, иного имущества, имущественных прав на результаты интеллектуальной деятельности, а также услуг и информации.

Таким образом, иностранные инвестиции – все виды имущественных и интеллектуальных ценностей, вкладываемые иностранными инвесторами в целях получения прибыли.

Потребительские инвестиции, означают покупку товаров длительного пользования или недвижимости, что по сути дела представляет собой сбережение денег. Инвестиции в бизнес (экономические инвестиции) имеют главным своим мотивом извлечь прибыль и означают приобретение для этих целей производственных активов. Экономическое инвестирование означает организацию производственного процесса с целью получить прибыль. Финансовые инвестиции (инвестиции в ценные бумаги) означают приобретение активов в форме ценных бумаг для получения прибыли при «нормальном» для данного вида инвестиций риске.

Инвестиционная активность – это один из показателей состояния экономики страны.

Необходимым условием развития экономики является высокая инвестиционная активность. Она достигается посредством роста объемов реализуемых инвестиционных ресурсов и наиболее эффективного их использования в приоритетных сферах материального производства и

социальной сферы. Инвестиции формируют производственный потенциал на новой научно-технической базе и предопределяют конкурентные позиции стран на мировых рынках. При этом далеко не последнюю роль для многих государств, особенно вырывающихся из экономического и социального неблагополучия, играет привлечение иностранного капитала в виде прямых капиталовложений, портфельных инвестиций и других активов.

Рассмотрим инвестирование (экспорт капитала) как многосторонний процесс. По определению инвестициями являются долгосрочные вложения капитала в различные отрасли хозяйства с целью получения прибыли. Однако необходимо учитывать, что осуществление инвестиций, в том числе иностранных, должно быть взаимовыгодным процессом, то есть приносить прибыль как объекту, на которого последнее направлено, так и субъекту (инвестору).

В мировой практике выделяют три основные формы инвестирования:

1. Прямые, или реальные, инвестиции (помещение капитала в промышленность, торговлю, сферу услуг — непосредственно в предприятия).

К прямым иностранным инвестициям относят вложения иностранных инвесторов, которые предусматривают получение последними права контроля и активного участия в деятельности организации, расположенной в стране, которая не является местом пребывания инвестора. В основном, к ним относят приобретение инвестором за рубежом местного предприятия; создание нового иностранного филиала компании; а также смешанного или совместного предприятия.

Совместные и иностранные предприятия создаются в основном в сфере торговли и общественного питания, промышленности, строительстве, коммерческой инфраструктуре, науке и научном обслуживании, транспорте, связи и в финансовой сфере.

2. Портфельные, или финансовые, инвестиции (инвестиции в иностранные акции, облигации и иные ценные бумаги).

Осуществление портфельных иностранных инвестиций не предполагает получения права контроля за объектом вложений, а нацелено, прежде всего, на получение дохода. К портфельным иностранным инвестициям относят вложения иностранного капитала в акции (менее 10% общего объема акционерного капитала) местного предприятия, облигации, векселя и другие долговые обязательства, а также государственные ценные бумаги.

Наибольший интерес для западных портфельных инвестиций в середине 90-х представляли следующие отрасли экономики России: предприятия топливно-энергетического комплекса; алюминиевые заводы; предприятия связи и коммуникаций; порты и пароходства; предприятия по производству цемента; предприятия по производству минеральных удобрений; крупные горнодобывающие предприятия; предприятия пищевой промышленности. Наименьший интерес портфельные инвесторы проявляют к таким отраслям, как транспорт, машиностроение, химическая промышленность.

3. Среднесрочные и долгосрочные международные кредиты и займы ссудного капитала промышленным и торговым корпорациям, банкам и другим финансовым учреждениям.

Приоритетной формой иностранного инвестирования являются прямые инвестиции, что обусловлено рядом причин. Во-первых, прямые иностранные инвестиции служат дополнительным источником инвестиционных ресурсов, направляемых на расширенное воспроизводство, реализацию инвестиционных проектов, способствующих развитию экономики страны, созданию новых видов конкурентоспособной продукции. Во-вторых, выступают источником средств для внедрения прогрессивных технологий, ноу-хау, современных методов управления и

маркетинга. В-третьих, способствуют активизации развития малого и среднего бизнеса. В-четвертых, стимулируют повышению занятости и уровня доходов населения. В-пятых, ускоряют процесс включения экономики страны в мировое хозяйство, способствуют развитию интеграционных процессов и т.д.

Прямые инвестиции могут обеспечивать инвестирующим корпорациям либо полное владение инвестируемой компанией, либо позволяют устанавливать над ней фактический контроль. Иногда для этого необходимо иметь не более 10% акционерного капитала.

Ведущими инвесторами являются развитые экономически страны, в первую очередь США, но за последние 20 лет их доля в общей сумме зарубежных прямых инвестиций сократилась с 55% до 44%, доля же стран Западной Европы и Японии возросли (соответственно с 37% до 44% и с 1% до 10%).

Значительны также изменения и в направлениях прямых инвестиций: до второй мировой войны основная часть капиталовложений приходилась на отсталые страны, тогда как в последнее время вкладчиков притягивают страны с уже развитой экономической системой. Объясняется данное поведение сдвигами в отраслевой структуре инвестирования, которое теперь преимущественно сосредотачивается в обрабатывающей промышленности, а внутри нее — в наукоемких и высокотехнологичных отраслях. Импортером капитала становится и США, причем последние годы здесь приток прямых инвестиций даже превышает их отток¹.

Портфельные инвестиции — основной источник средств для финансирования акций, выпускаемых предприятиями, крупными корпорациями и частными банками. В послевоенный период объем таких инвестиций растет, что свидетельствует об увеличении количества частных

¹ Климович М. Российский экономический журнал. 2005. № 1.

инвесторов. Посредниками же при зарубежных портфельных инвестициях в основном выступают инвестиционные банки (посреднические организации на рынке ценных бумаг, занимающиеся финансированием долгосрочных вложений).

На движение данного вида инвестиций оказывает влияние разница в норме процентных ставок, выплачиваемых по различным ценным бумагам. Так, высокая норма процентных ставок в США привлекла множество иностранных инвесторов, особенно японских.

В 70 — 80 гг. произошел взрыв роста международных кредитов, что привело к образованию мировой кредитно-финансовой сферы. Международный рынок ссудных капиталов растет особенно высокими темпами: его валовый объем увеличился с 10 млрд. долларов в 1960 году до 2395 в конце 80 гг. Основная доля этих сумм приходится на межбанковские операции.

В настоящее время международный рынок ссудных капиталов разделяется на денежный рынок и рынок собственно капиталов.

1. Денежный рынок — рынок краткосрочных кредитов (до одного года). С их помощью корпорации и банки пополняют временную нехватку оборотных средств.

2. Рынок капиталов — рынок среднесрочных (от 2 до 5 лет) банковских кредитов и долгосрочных (свыше 10 лет) займов, которые предоставляются в основном при выпуске и приобретении ценных бумаг.

В последние годы на международном рынке используются нетрадиционные формы долгосрочного финансирования, например проектное финансирование, заключающееся в предоставлении крупных кредитов под конкретные промышленные проекты предприятий. Таким образом, указанная форма долгосрочного кредитования сближается с прямыми инвестициями. И все-таки, несмотря на явную прибыльность проектов, иностранные инвесторы на сегодняшний день пока

воздерживаются от крупных инвестиционных вложений. Для выяснения причины данных действий внимательно рассмотрим динамику и структурные характеристики инвестиционного процесса в России.

1.2 Инвестиционный механизм: сущность, компоненты и классификация

Инвестиционный механизм представляет собой совокупность целей, принципов и методов мобилизации и размещения инвестиционных ресурсов, а также инструментов и рычагов воздействия на инвестиционный процесс для максимизации инвестиционного эффекта и минимизации инвестиционных рисков.

Инвестиционный механизм включает в себя такие составляющие:

- 1) Мотивационная составляющая - исследование, уточнение и детализация всех тех мотивов деятельности и экономических ожиданий, которыми руководствуются потенциальные инвесторы при определении объектов вложения своих ресурсов. Эта составляющая обеспечивает взаимодействие конкретного инвестиционного механизма с внешней по отношению к нему экономической и социальной средой.
- 2) Ресурсная составляющая- анализ возможных направлений получения инвестиционных ресурсов. При всем многообразии источников финансирования различают три основные группы инвестиционных ресурсов: собственные средства предприятий (уставный капитал, нераспределенная прибыль, амортизационные отчисления); заёмные средства (долгосрочные и краткосрочные кредиты банков и др.); привлеченные средства (средства бюджета, средства внебюджетных фондов и др.).
- 3) Правовая составляющая – государственные законодательные и нормативные акты, а также методические рекомендации, регулирующие и регламентирующие инвестиционную деятельность.
- 4) Организационная составляющая – создание необходимых организационных структур, обеспечивающих инициирование и контроль инвестиционных вложений, проведение детальных расчетов движения инвестиционных ресурсов, формирования потоков наличности, анализа финансового состояния, оценку и реализацию мер по повышению эффективности и устойчивости инвестиционной деятельности.

Инвестиционный механизм является частью инвестиционного процесса, который включает в себя также инвестиционные объекты и субъекты. Поэтому механизм, в свою очередь, не содержит в себе объект и субъект инвестиционных отношений, однако его содержание определяется спецификой всех элементов инвестиционного процесса.

Специфика механизма инвестиционного процесса определяется особенностями процесса воспроизводства экономического и производственного потенциала и ведения инновационной деятельности в конкретных экономических условиях. Исследование природы инвестиционных механизмов имеет теоретическую ценность и практическую значимость.

Понятие «инвестиционный механизм» зачастую в литературе отождествляется с понятием «кредитный механизм» и включает в себя следующие элементы: «участники, субъекты и объекты кредитных отношений». Однако, согласно установленным и оправданным положениям теории экономического управления, в состав системы экономических отношений входит механизм реализации экономических отношений. В то же время формирование механизма происходит с учетом особенностей и субъектов, и объекта системы экономических отношений.

Инвестиционный механизм как механизм осуществления инвестиционной деятельности. Следовательно, в целях исследования сущности инвестиционного механизма необходимо определить, что есть «инвестиционная деятельность», каким образом взаимодействуют инвестиционный и иные экономические механизмы и как соотносятся такие понятия, как «инвестирование» и «управление инвестициями». Проблема соотношения инвестиционных и других экономических механизмов возникла в силу того, что механизмы привлечения и размещения ресурсов могут быть как инвестиционными, так и не инвестиционными.

В рамках механизма инвестирования с помощью метода инвестирования осуществляется привлечение ресурсов с целью их последующего размещения в воспроизводство основных фондов. Государство на макроуровне и сами инвесторы на микроуровне осуществляют управление инвестиционным процессом. Управление охватывает процесс инвестирования и, как следствие, является необходимым условием его эффективного осуществления. Тем не менее инвестиционный механизм исторически был представлен таким компонентом, как инвестирование. А по мере необходимости адаптации инвестиционного механизма к изменяющимся условиям хозяйствования в его структуре сформировались компоненты управления. Экономическая природа инвестиционного механизма есть результат обобщения и критического переосмысления накопленного опыта в отечественной экономической науке.

Содержание инвестиционного механизма, во многом определяется условиями функционирования субъекта. В этой связи представляется

целесообразным выделять стабилизационные и антикризисные (чрезвычайные) инвестиционные механизмы.

Необходимыми и взаимосвязанными условиями ведения инвестиционной деятельности в рыночной экономике являются: наличие свободного капитала (ресурсов) у потенциального инвестора; желание инвестора разместить свободный капитал на приемлемых условиях (доходность, риск) в отдельных секторах экономики; наличие прибыльных, динамично развивающихся секторов экономики; правовые условия, способствующие эффективному размещению и движению капитала в прямом (инвестирование) и обратном (вывоз, присвоение прибыли) направлениях.

Подводя итог вышеизложенному, следует отметить, что проблема сущности и содержания инвестиционного механизма всегда была предметом острой дискуссии среди ученых и специалистов в сфере экономики, управления, финансов и кредита.

1.3. Основные структурные характеристики инвестиционного процесса

Специального рассмотрения заслуживает развитие и современное состояние инвестирования. Остановимся на некоторых его структурных характеристиках.

1. Инвестиции сокращаются быстрее производства
2. Внутренние и внешние источники инвестиционных ресурсов также не имеют тенденцию к расширению, несмотря на предпринятые меры. Национальный инвестиционный комплекс переживает сложные времена.

Экономический спад особенно сказывается на высокотехнологичных отраслях, аккумулирующих научный потенциал страны. Более того, их удельный вес, в том числе в структуре инвестиционного комплекса, сокращается, что получило название “примитивизация” экономики.

3. Падает удельный вес капиталовложений в АПК. Наряду с уменьшением капиталовложений в инвестиционный комплекс, это, пожалуй, наиболее крупный структурный сдвиг в производственной сфере. В 2001 г. доля сельского хозяйства в инвестициях, направляемых в

народнохозяйственный комплекс России, составляла 17,8%, а в 2002 г. — 10,8%. По АПК картина весьма схожа: 31 и 20% соответственно. За 2002 год вложения в агропромышленный комплекс сократились более, чем на 60% (в н/х комплекс — примерно на 40%). В 2003 г. объем инвестиций за счет всех источников финансирования уменьшился в отраслях АПК на 33% (в народнохозяйственный комплекс на — на 15%). В 2004: 29 и 14% соответственно.

Итак, экономика страны в настоящее время находится в сложном положении. Сокращаются условия роста и, следовательно, будущего потребления, одновременно наблюдаются затруднения с получением промежуточных результатов (неэффективность инвестирования в АПК). В итоге сокращающийся инвестиционный ресурс концентрируется в основном в промежуточном (сырьевом) секторе экономики и из него в наиболее прибыльных отраслях ТЭК (прежде всего в нефтяной промышленности), что грозит превращением страны в сырьевой придаток развитых капиталистических государств.

Таким образом, сегодня Российской Федерации прежде всего необходима комплексная программа инвестирования, направленная на привлечение отечественных и иностранных инвестиционных ресурсов и гармоничное развитие структуры отраслей народного хозяйства.

II. Юридическая база, регулирующая инвестиционный процесс

2.1. Организационно-правовые условия инвестирования

В реализации комплексной программы стимулирования отечественных и иностранных инвестиций важное место занимает создание и совершенствование законодательной базы инвестиционной деятельности в России (см. приложение 1). проведение необходимых организационных мероприятий. Основными из которых являются:

- стабильность законодательства о финансовом, валютном, налоговом, тарифном и нетарифном регулировании инвестиций;
- заблаговременное информирование предпринимателей о намечаемых изменениях правовых норм;
- отработка процедур и механизмов, защищающих инвесторов от неправомерных действий органов управления.

Необходимы ограничения на вывоз капитала за рубеж и возможность оставлять в заграничных банках на счетах российских юридических и физических лиц ценовой разницы экспортirуемых по заниженным ценам и импортируемых по завышенным ценам товаров и услуг, проекты которых должен подготовить Центральный банк Российской Федерации. Для действенности принимаемых мер целесообразно ввести дополнительные статьи в Уголовный кодекс Российской Федерации, предусматривающие, наряду со штрафными санкциями, уголовную ответственность должностных и частных лиц за нарушение закона.

В связи с предоставлением налоговых льгот инвесторам необходимо внести дополнения в налоговое законодательство и нормативные документы, регулирующие отношения налогоплательщика с налоговыми органами, установить порядок рассмотрения апелляций для защиты налогоплательщика. Будет принят налоговый кодекс, регламентирующий процессуальные отношения при налоговых проверках, поскольку

современная практика регулирования приводит к спорам об обоснованности и предметах санкций со стороны налоговых органов.

В действующее законодательство для улучшения ситуации с регистрацией акционеров вероятно введут понятие — номинальный держатель ценных бумаг. В Российской Федерации будет осуществляться программа гарантийной подписи, возлагающей на брокеров ответственность за проверку личности своих клиентов, будут утверждены стандарты ведения реестра акционеров.

При разработке указанных законопроектов предусматривались следующие принципы:

- а) необходимость активизации инвестиционного процесса как главного фактора стабильного развития экономики;
- б) содействие вхождению российской экономики в мировую хозяйственную систему через производственно-инвестиционное сотрудничество;
- в) предоставление концессий отечественным и иностранным инвесторам по итогам конкурсов и аукционов;
- г) обеспечение национальной безопасности при допуске иностранного капитала в экономику России.

Указанные проекты федеральных законов находятся на рассмотрении в Государственной Думе, при этом проект федерального закона “О соглашениях о разделе продукции” принят Государственной Думой и направлен на рассмотрение в Совет Федерации Федерального собрания.

В настоящее время подготавливается проект указа Президента Российской Федерации “Об использовании амортизации для инвестиционного обеспечения структурной перестройки экономики”.

Сохраняет актуальность проблема страховой защиты имущественных интересов отечественных и иностранных инвесторов в Российской

Федерации. Необходимо определить общие принципы страхования инвестиций:

- перечень страховых случаев невозврата целевых средств в зависимости от причин, повлекших за собой невозможность их возврата, при наступлении которых страховщик обязан возместить инвестору нанесенный его интересам ущерб;
- размеры страхового взноса;
- порядок заключения страховых договоров;
- круг прав и обязанностей сторон в течение действия договора и при наступлении страхового случая.

Должно быть также предусмотрено участие государства в деятельности страховых учреждений.

Определенный интерес представляют постановления Правительства Российской Федерации, в которых определены мероприятия по проведению инвестиционной политики, подготавливаются именно для реализации Закона “О залоге” в части регламентации процедур оценки реальной стоимости собственности и передачи новому владельцу, в том числе иностранному инвестору, в случае неисполнения заемщиком принятых на себя обязательств.

В целях более активного использования иностранного капитала необходимо выделение приоритетных направлений, вложения в которые должны поощряться. Предусматривается утвердить постановлением Правительства Российской Федерации конкретный перечень приоритетных отраслей и производств. Стимулы и мероприятия по привлечению капитала могут быть дифференцированы исходя из специфики отраслей и видов деятельности, их экспортного потенциала².

В соответствии с мировой практикой должны быть также установлены ограничения при размещении иностранных инвестиций на

² Лавровский Б., Рыбакова Т. Вопросы экономики. 2004.

территории Российской Федерации как страны, принимающей иностранный капитал. Необходимо разработать перечни отраслей и регионов, закрытых для иностранных инвестиций или таких, где их деятельность ограничивается, и утвердить их в законодательном порядке. Создание инвестиционного поля на котором протекает процесс усиливает актуальность принятия необходимого числа подзаконных актов, дающих более детальные разъяснения и толкования действующих законов. Обязательным для российской практики должно стать выполнение условий, предусмотренных в заключенных и намечаемых к подписанию международных договоров в части, относящейся к привлечению иностранных инвестиций в Россию (Договор к Европейской энергетической хартии, Генеральное соглашение о торговле и тарифах Всемирной торговой организации, связанные с ними документы, относящиеся к торговым аспектам инвестиционных мер, соглашения с Европейским сообществом о партнерстве и сотрудничестве, соглашения о поощрении и взаимной защите капиталовложений, соглашения об избежании двойного налогообложения и другие).

Таким образом, в стране имеется правовая база для иностранных капиталовложений. Однако, сегодняшнее неблагополучие в области привлечения иностранных инвестиций свидетельствует, что ряд юридических норм все еще нуждается в определенной коррекции, то есть необходимо частичное обновление законодательной базы с тем, чтобы она отвечала современным экономическим требованиям.

2.2. Действия правительства по обновлению законодательства, направленные на расширение источников иностранных инвестиций

Современная ситуация в инвестиционной сфере создает условия для поиска путей обновления законодательства по иностранным инвестициям. Здесь существуют два различных варианта дальнейшего развития:

1. Строительство национального режима, то есть равные — прежде всего налоговые — возможности для российских и иностранных предпринимателей.

2. Создание привлекательных для инвесторов из-за рубежа условий.

Сергей Глазьев, предложивший одну из версий новой редакции закона об иностранных инвестициях, где оставляет иностранным инвесторам только тарифные льготы при ввозе товаров (кроме подакцизных) в счет вклада в уставный капитал на срок не более года и снятие каких-либо количественных ограничений при вывозе продукции собственного производства. Более того, в перечень отраслей, где могут применяться ограничения на деятельность иностранных инвесторов Глазьев включил, например, нефтедобычу. Потому в случае принятия его варианта закона инвестиционный рейтинг России явно не повысится, а важность притока иностранных инвестиционных ресурсов для страны нельзя отрицать³.

Но если встать на противоположную позицию алгоритм привлечения инвесторов сразу не проясняется. Ясно, что льготы под отдельные проекты — путь возможный, но приводящий не столько к притоку инвестиций, сколько к возможности коррупции в сфере распределения льгот. Поэтому необходимо найти вариант вполне адресный, но не индивидуальный. Кроме того, представление налоговых льгот требует внесения изменений в соответствующие законодательные акты, что отдаляет время введения

³ Витин А. Вопросы экономики. 2008.

закона в силу и усложняет процесс его принятия. В тарифном регулировании действует также антильготный закон.

У этой непростой задачи все же можно найти решение:

1. Обеспечение общей для всех иностранных инвесторов стабильности законодательства за счет легализации временной оговорки — то есть срока, в течение которого иностранные инвесторы пользуются иммунитетом по отношению к могущим нанести им материальный ущерб актам российских властей.

2. Создание системы привлечения инвестиций для крупных, прежде всего сборочных производств. Под этим подразумеваются преференциальные ввозные пошлины на готовую продукцию фирм, реализующих проекты общей стоимостью не менее \$100 млн. при собственном вкладе в российское производство не менее \$10 млн.

3. Легализация разделения продукции, прежде всего для проектов в добывающих отраслях.

III. Основные меры, принимаемые с целью привлечения иностранного капитала в экономику Российской Федерации

3.1. Создание благоприятного инвестиционного климата

Обязательным условием роста капитальных вложений является наличие в российской экономике благоприятного инвестиционного климата.

Действующие законодательные акты в области налоговой политики предоставляют ряд льгот по налогообложению прибыли для предприятий и организаций в части финансирования капитального строительства. В ближайшие годы необходимо сформировать оптимальный уровень налогов, тарифов и льгот, сопоставимый с условиями инвестирования, сложившимися в странах-конкурентах России на рынке инвестиционных капиталов.

Решение проблемы стимулирования инвестиций в российскую экономику во многом зависит от становления российского рынка ценных бумаг, развитие которого будет осуществляться по мере преодоления инфляционных процессов и стабилизации производства.

На инвестиционную активность в значительной мере влияет спрос на акции приватизированных предприятий. Рост курса этих акций в последнее характерен для акционерных обществ-монополистов, функционирующих в таких отраслях как нефтяная промышленность, энергетика, связь.

Процесс привлечения иностранного капитала в условиях, когда значительная часть российских предприятий приватизирована, неизбежно будет идти преимущественно путем продажи иностранному инвестору акций российских акционерных обществ, владеющих предприятиями.

В обеспечение благоприятного инвестиционного климата существенное значение имеет деятельность органов исполнительной власти субъектов РФ по привлечению отечественных и иностранных инвестиций.

Органы государственной власти субъектов Российской Федерации формируют благоприятный инвестиционный климат регионов посредством организации выставок и участия в федеральных и международных выставках инвестиционных проектов, осуществления рекламно-информационной кампании в печатных изданиях.

Так, Министерство экономики Российской Федерации уже разработало совместно с органами государственной власти субъектов Российской Федерации и заинтересованными органами государственной власти план мероприятий по вопросам привлечения иностранных инвестиций в экономику регионов РФ. Данный документ охватывает все направления региональной инвестиционной политики и предусматривает конкретные меры, направленные на привлечение иностранных инвестиций в экономику субъектов Российской Федерации.

Инвестиционное сотрудничество России со странами ближнего зарубежья служит одним из основных средств стабилизации дальнейшего развития экономики каждой страны. Последнее не может осуществляться успешно без согласованной экономической политики, учитывающей специализацию, кооперацию и производство тех видов продукции, которые необходимы этим странам.

Привлечение в широких масштабах национальных и иностранных инвестиций в российскую экономику преследует долговременные стратегические цели создания в России цивилизованного, социально ориентированного общества, характеризующегося высоким качеством жизни населения, в основе которого лежит смешанная экономика, предполагающая не только совместное эффективное функционирование различных форм собственности, но и интернационализацию рынка товаров, рабочей силы и капитала.

Иностранный капитал может привнести в Россию достижения научно-технического прогресса и передовой управленческий опыт. Поэтому

включение России в мировое хозяйство и привлечение иностранного капитала - необходимое условие построения в стране современного гражданского общества. Привлечение иностранного капитала в материальное производство гораздо выгоднее, чем получение кредитов для покупки необходимых товаров, которые по-прежнему растратываются бессистемно и только умножают государственные долги. Приток инвестиций как иностранных, так и национальных, жизненно важен и для достижения среднесрочных целей - выхода из современного общественно-экономического кризиса, преодоление спада производства и ухудшения качества жизни россиян. При этом необходимо иметь в виду, что интересы российского общества, с одной стороны, и иностранных инвесторов - с другой, непосредственно не совпадают. Россия заинтересована в восстановлении, обновлении своего производственного потенциала, насыщении потребительского рынка высококачественными и недорогими товарами, в развитии и структурной перестройке своего экспортного потенциала.

Поэтому перед нашим государством стоит сложная и достаточно деликатная задача: привлечь в страну иностранный капитал, и, не лишая его собственных стимулов, направлять его мерами экономического регулирования на достижение общественных целей.

Обеспечению благоприятного инвестиционного климата служит применение национального режима к иностранным инвесторам.

До последнего времени основной формой участия иностранного капитала в виде прямых инвестиций было создание совместных предприятий. Несмотря на значительное число зарегистрированных предприятий такого типа, размеры привлеченных им зарубежных инвестиций невелики, а их роль в экономике незначительна.

Необходимо совершенствовать способы определения доли российских инвесторов в уставных капиталах совместных предприятий,

разработать методики оценки зданий, сооружений, оборудования, земли, вкладываемых в качестве российской части уставных фондов коммерческих организаций с иностранными инвестициями.

Следует активнее стремиться к привлечению иностранных финансовых ресурсов в форме кредитов, которые требуют погашения, но не устанавливают прямой зависимости кредитуемых предприятий от иностранных компаний.

Одной из форм иностранных кредитов являются целевые банковские вклады для кредитования развития российских предприятий с условием возврата кредита поставками продукции (компенсационные соглашения).

Целесообразно стимулировать сделки, в которых зарубежный партнер поставляет машины, оборудование, технологии, комплектные заводы в обмен на встречные поставки сырья, полуфабрикатов, производимых на поставленном оборудовании.

Важным фактором притока инвестиций в российскую экономику является стимулирование возврата российского капитала, находящегося в зарубежных банках, и формирования условий для предотвращения дальнейшей утечки капиталов из России.

Для привлечения иностранных инвесторов к деятельности на конкретных территориях следует использовать механизм создания свободных экономических зон.

3.2. Снижение трансанкционных издержек инвесторов

Наряду с созданием организационно-правовых условий и государственной поддержкой комплексная программа стимулирования отечественных и иностранных инвестиций должна включать меры по снижению издержек инвестора, не относящихся к прямым затратам на реализацию конкретных проектов. В этой связи развивается информационная инфраструктура инвестиционного рынка, осуществляется

регулирование тарифов на услуги монополий, обеспечивается защита собственности и личности инвестора от криминальной сферы.

Интересы инвесторов предполагается учитывать при подготовке законодательных и нормативных актов, а также ведомственных инструкций по ценообразованию в электроэнергетике, связи, железнодорожном транспорте. Для мелких инвесторов важнейшее значение имеет ограничение платы за аренду производственных помещений⁴.

В отношении защиты собственности инвесторов желательно разработать единый порядок определения размеров ущерба, причиняемого, в частности, растратами и хищениями, а также недобросовестной конкуренцией.

Необходимо совершенствовать работу международного коммерческого арбитражного суда, третейского суда при Торгово-промышленной палате Российской Федерации.

Для обеспечения личной и имущественной безопасности инвесторов следует разработать специальные государственные программы предупреждения преступности в криминогенных сферах экономики, а также в регионах России с повышенным уровнем правонарушений.

Под эти цели необходимо предусмотреть материально-техническое, информационное и организационное укрепление соответствующих оперативных служб, следственных органов и судов.

В части информационного обеспечения инвестиционной деятельности представляется необходимым содействие государства действующим и создаваемым коммерческим консалтинговым организациям, фирмам по разработке бизнес-планов, проектным институтам. Конкретными задачами информационного обеспечения инвестиционной деятельности являются: сбор, обработка и актуализация информации о законодательстве, состоянии рынка, перспективах развития экономики и отдельных отраслей, о планах

⁴ Волосов И. Деловой мир /2010.

предприятий, продаже акций, конверсии производства. С целью обеспечения эффективного информационно-консультативного взаимодействия потенциальных иностранных инвесторов с российскими организациями и создания привлекательного образа России на мировых рынках капитала принято постановление Правительства Российской Федерации от 30 июня 1995 г. “О Российском центре содействия иностранным инвестициям при Министерстве экономике Российской Федерации”.

По инициативе Правительства Российской Федерации создана качественно новая структура — Консультативный совет по иностранным инвестициям в России, в состав которого входят представители зарубежных фирм, осуществляющих прямые инвестиции в российскую экономику в крупных размерах. Его основная задача — обеспечение постоянного диалога между Правительством Российской Федерации и крупными иностранными инвесторами с целью выработки конкретных рекомендаций по совершенствованию инвестиционного климата в России, налогового и таможенного законодательства Российской Федерации, созданию привлекательного образа России как страны, принимающей инвестиции.

Для развития экономики России и продвижения частных иностранных прямых инвестиций важное значение имеет сотрудничество России с ведущими международными финансовыми организациями, прежде всего с Международным валютным фондом, Международным банком реконструкции и развития, Европейским банком реконструкции и развития и другими.

При реализации широкой программы стимулирования отечественных и иностранных инвестиций необходима также организация мониторинга программы и оперативной корректировки состава мероприятий.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Происходят существенные изменения в структуре источников финансовых капитальных вложений, повышается доля средств негосударственного сектора экономики. Однако, в решении задач стабилизации экономического положения главная роль остается по-прежнему за государственными инвестициями.

Так, по ряду важнейших направлений государство вынуждено выступать в виде инициатора инвестиционного процесса:

- поддерживать эффективные направления будущего развития в промышленном секторе, сохранять поддержку АПК, инвестировать в обеспечение безопасности функционирования технических систем;
- поддерживать и развивать социальную сферу, обеспечивая выполнение принятых решений по обустройству военнослужащих, ликвидация последствий экологических бедствий и других направлений социального развития;
- заканчивать строительство объектов, которые не удалось продать или приватизировать в связи с их незавершенностью.

Учитывая ограниченность бюджетных ресурсов, определенное снижение динамики макроэкономических показателей на данном этапе формирования бюджета на Федеральную инвестиционную программу возможно будет выделено 27,7 трлн. рублей, из которых около 60% приходится на социальную сферу.

Значительное воздействие на развитие экономики могут оказать иностранные инвестиции. При достижении макроэкономической стабильности, активизации международного инвестиционного сотрудничества возможно ожидать увеличение притока иностранных инвестиций в развитие экономики. Так, если в 2005 году иностранные инвестиции оцениваются в на уровне 1 млрд. долларов, то в 2006 году

общий объем иностранных инвестиций при снижении инвестиционных рисков может повысится до 3-4 млрд. долларов, хотя и этого пока недостаточно.

Сдерживающим фактором здесь является инвестиционный климат, который продолжает оставаться неблагоприятным из-за политической и экономической нестабильности, высокого уровня криминогенности в предпринимательской деятельности, наличия очагов военных конфликтов, что вынуждает западных инвесторов проводить осторожную и выжидательную политику в области инвестиционного сотрудничества с Российской Федерации.

Названные проблемы перевешивают такие черты России, как богатые природные ресурсы, мощный, хотя технически устаревший производственный аппарат, наличие дешевой и квалифицированной рабочей силы, высокий научно-технический потенциал.

Следовательно, необходимы дополнительные меры, по снижению воздействия негативных факторов на состояние инвестиционного климата в России, среди которых в качестве первоочередных выделю:

1. Достижение национального согласия между различными социальными группами, политическими партиями по поводу решения общенациональной проблемы выхода России из экономического кризиса.
2. Выравнивание экономических показателей и борьба с инфляцией.
3. Внимательная разработка правовой базы инвестирования.
4. Радикализация борьбы с преступностью.
5. Создание конкретного механизма предоставления налоговых льгот банкам, отечественным и иностранным инвесторам, идущим на долгосрочные инвестиции с целью компенсации убытков по замедлению оборота капитала по сравнению с другими оборотами их деятельности.
6. Формирование общего рынка республик Союза со свободным перемещением капитала, товаров и рабочей силы.

Данные меры не абсолютны, но они, на мой взгляд, могут сыграть положительную роль в становлении отечественной экономики.

В заключение отмечу, что инвестиции внутренние и внешние представляют собой сложный многоступенчатый механизм, способный в громадной степени увеличить экономический потенциал государства, поэтому успех, достигнутый в данной сфере, во многом предопределит реализацию всей реформы в целом.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Абалкин. Л. Качественные изменения структуры финансового рынка и бегство капитала из России // Вопросы экономики №2 / 2008 г.
2. Базовый курс по рынку ценных бумаг. / Под ред. Радыгина А.Д., Хабаровой Л.П., Шапиро Л.Б. – М.: Финансовый издательский дом «Деловой экспресс», 2009.
3. Балабанов И.Т. Основы финансового менеджмента. Как управлять капиталом? – М.: Финансы и статистика, 2010.
4. Бандурин В.В., Раич Б.Г., Чатич М. Глобализация мировой экономики и Россия. – М.: Буквица 2008.
5. БЕЛАЯ КНИГА. Экономика и политика России в 1997 году. Институт экономических проблем переходного периода, 1998.
6. Ван Хорн Дж.К. Основы управления финансами. М.: Финансы и статистика, 1996.
8. Волгина Н.А. Прямые иностранные инвестиции: особенности 90-х годов // Вестник РУДН, серия Экономика №1 (5) / 2006.
9. Волосов И. Иностранные инвестиции и реформирование экономики // Деловой мир /26.05.2004.
10. Вардуль Н. Предварительный диагноз — асфиксия // Коммерсантъ. 24 октября 2011.
11. Витин А. Мобилизация финансовых ресурсов для инвестиций // Вопросы экономики. 2008.
12. Грабаров А. Центробанк прорубает для гособлигаций окно в Европу // Финансовые известия. 6 сентября 2005.
13. Еще один способ привлечения иностранных инвестиций // Коммерсантъ. 24 октября 2005.
14. Зубакин В. Инвестиции в приватизированные предприятия // Вопросы экономики. 2004.

15. Касаткин Г. Инвестиционный климат в России: лучше не стало // Рынок ценных бумаг. 2005. № 12.
16. Климович М. Акционирование московских предприятий // Российский экономический журнал. 2005. № 1.
17. Кошкин В. К эффективной приватизационно-инвестиционной модели // Российский экономический журнал. 2005. № 1.
18. Красавина Л. Н. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения. М. 2004. Гл. 9.
19. Лавровский Б., Рыбакова Т. О пределах спада в российской экономике (хроника инвестиционного процесса) // Вопросы экономики. 2004. № 7.
20. Основы внешнеэкономических знаний. М. 2004. Гл. 24.
21. Пичугин Б. Иностранные частные инвестиции в России // Мировая экономика и международные отношения. 2004. № 11.
22. Смородинская Н., Капустин А. Свободные экономические зоны: мировой опыт и российские перспективы // Вопросы экономики. 2010.
23. Фадеев А., Рукин А. Инвестиционные портфели // Рынок ценных бумаг. 2009. № 14.