

ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ АВТОНОМНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
**«БЕЛГОРОДСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ
ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»**
(Н И У « Б е л Г У »)

ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ
Кафедра мировой экономики

**ПОВЫШЕНИЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ
ПОЛИТИКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

Выпускная квалификационная работа
обучающегося по направлению подготовки 38.03.01 Экономика
очной формы обучения, группы 06001316
Чжан Цыци

Научный руководитель:
старший преподаватель
кафедры мировой экономики
Мирошников Е.В.

БЕЛГОРОД 2017

ОГЛАВЛЕНИЕ

Введение.....	3
Глава 1. Теоретико-правовые основы формирования и реализации инвестиционной политики государства.....	6
1.1. Инвестиционная политика: понятие, сущность, принципы, задачи.....	6
1.2. Механизм реализации инвестиционной политики России: понятие и составляющие.....	15
1.3. Правовые и организационные аспекты формирования и реализации инвестиционной политики России.....	24
Глава 2. Оценка механизма реализации инвестиционной политики Российской Федерации.....	32
2.1. Прямое государственное финансирование как способ реализации инновационной политики России.....	32
2.2. Характеристика методов косвенного финансирования и стимулирования хозяйствующих субъектов.....	41
2.3. Оценка современного состояния инвестиционного климата России как объекта инвестиционной политики страны.....	44
Глава 3. Проблемные аспекты инвестиционной политики России и основные направления ее совершенствования.....	54
3.1. Проблемы формирования и реализации современной инвестиционной политики России.....	54
3.2. Направления совершенствования инвестиционной политики Российской Федерации.....	63
Заключение.....	69
Список использованных источников.....	74

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы исследования обусловлена возрастающей ролью процессов инвестирования в мировой экономике, и, следовательно, действий по формированию и реализации инвестиционной политики.

В настоящее время одним из факторов развития мировой экономики является инвестиционный процесс. В нем заинтересованы как развитые, так и развивающиеся страны. В этой связи, в период интенсивной глобализации мировой экономики, существенно возрастает роль проводимой государством инвестиционной политики, которая является частью социально-экономической политики государства в целом. Поэтому основным элементом в выработке инвестиционной политики является государство. Соответственно, оно же является и главным регулятором осуществления проводимых мероприятий.

Современная глобализация мировой экономики значительно повлияла на улучшение механизмов формирования и реализации инвестиционной политики, породила новые методы ее исполнения.

Степень разработанности проблемы. В российской науке изучению вышеозначенных вопросов посвящены труды ученых-теоретиков и практиков В. Андрианов, А. Асаул, Е. Балацкий, О. Белокрылова, А. Борисов, А. Булатов, А. Вишневский, А. Волков, Т. Воронова, С. Гавров, В. Гордеев, И. Григорьев, С. Долгов, И. Дробышева, А. Ермак, В. Загашвили, О. Заикина, Б. Ивановский, А. Кузнецов, Л. Кураков, Ю. Куренков, Л. Линник, Е. Локтюхов, В. Магденко, Л. Мухаметшина, Т. Наумова, Н. Осокина, В. Полтерович, Г. Попов, В. Савенок, С. Сильвестров, И. Фаминский, К. Филатов, Г. Цаголов, В. Чапек, А. Чепуренко, Е. Ясин и многие другие.

Среди наиболее известных зарубежных ученых, занимающихся исследованием формирования инвестиционной политики, можно выделить: З. Бауман (Z. Bauman), С. Кикери (S. Kikeri), М. Бломстром (M. Blomstrom), П. Бакли (P. Buckley), М. Кэссон (M. Casson), Р. Кейвс (R. Caves), Т. Кэньон

(R.Coase), Дж. Даннинг (J.Dunning), В. Палмад (V. Palmade), С. Лолл (S.Lall), Р. Нарула (R.Narula), А. Рагман (A.Rugman), Дж. Штиглиц (J.Stiglitz), О. Виллиамсон (O.Williamson). В работах указанных авторов исследованы наиболее значимые аспекты и критерии инвестиционной привлекательности, а также освещены основные проблемы, препятствующие формированию благоприятного инвестиционного климата.

Цель выпускной квалификационной работы – охарактеризовать основные методы формирования и реализации инвестиционной политики, а также определить основные проблемы и направления повышения ее эффективности в Российской Федерации.

Постановка цели исследования предполагает решение следующих **задач**:

- изучить теоретические аспекты формирования и реализации инвестиционной политики государства;
- проанализировать механизм реализации инвестиционной политики в Российской Федерации посредством осуществления прямого и косвенного государственного финансирования;
- выявить основные проблемы формирования, а также направления совершенствования инвестиционной политики России.

Объектом исследования выступает инвестиционная политика России.

Предметом исследования являются методы формирования и реализации инвестиционной политики России, а также направления повышения ее эффективности.

Методологическая основа и методы исследования. Теоретическую основу исследования составляют научные труды российских и зарубежных ученых, посвященные исследованию инвестиционной политики государства, особенностей ее формирования и развития, а также характеризующие ее значимость.

В работе применялись методы логического, экономического, исторического, статистического анализов, графического отображения данных, метода

масштабного сравнения и сопоставления анализируемых явлений и процессов в экономической действительности позволило обеспечить реализацию цели и задач исследования.

Информационную базу исследования составили законодательные и нормативные акты, публикуемые документы государственных ведомств, а также статьи и публикации российских и зарубежных специалистов.

В качестве эмпирических источников при анализе мирового рынка вооружений были использованы статистические данные, предоставленные Федеральной службой государственной статистики, Центральным Банком Российской Федерации, Министерством экономического развития Российской Федерации.

Теоретическое и практическое значение работы состоит в том, что систематизированный материал по исследованию методов формирования и реализации инвестиционной политики России может быть использован в дальнейших исследованиях, а также в учебном процессе.

Структура выпускной квалификационной работы определяется общей концепцией, целью, задачами, логикой исследования и включает в себя введение, три главы, заключение, список использованных источников.

Первая глава посвящена теоретико-правовым аспектам понятия и структуры инвестиционной политики государства. Здесь рассматриваются механизм реализации и правовые аспекты формирования инвестиционной политики России.

Вторая глава посвящена анализу методов прямого и косвенного государственного финансирования, а также оценке современного инвестиционного климата России.

Третья глава посвящена основным проблемам, возникающим в процессе формирования и реализации инвестиционной политики России, а также направлениям ее совершенствования.

ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИКО-ПРАВОВЫЕ ОСНОВЫ ФОРМИРОВАНИЯ И РЕАЛИЗАЦИИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ ГОСУДАРСТВА

1.1. Инвестиционная политика: понятие, сущность, принципы, задачи

На сегодняшний день ни в одной стране мира не существует чисто рыночных отношений. Даже если в государстве наблюдается цивилизованная институционально-правовая среда, развитие активной инновационной и государственной инвестиционной политики просто необходимы. В этом случае роль государства заключается не в позиции противопоставления рынку, а в поиске оптимального варианта взаимодействия государственных и рыночных институтов с учётом мировых тенденций глобального экономического развития.

Основной частью государственного экономического планирования является инвестиционная политика, которая составляется в целях оживления инвестиционной активности, то есть в создании условий, являющихся максимально привлекательными для инвестора.

Государственная инвестиционная политика на макроуровне направлена на улучшение экономического положения государства, а, следовательно, и повышение уровня жизни населения.

Субъекты государственной инвестиционной политики подразделяются на два уровня [12, с. 189]:

- первый уровень – государство. На практике эта политика определяется и осуществляется органами государственной и политической власти;
- второй уровень – инвестиционные банки, концерны, инвестиционные фонды, корпорации, акционерные общества. Данные субъекты осуществляют реализацию инвестиционной политики путем разработки своих планов и программ.

Объект инвестиционной политики государства представляет собой все инвестиционные процессы, происходящие в национальной экономике, которые обеспечивают социальное и научно-техническое развитие страны и воспроизводство капитала

В российской экономике существует несколько определений сущности инвестиционной политики. Основным является следующее: «Инвестиционная политика – 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» [39, с. 309].

Инвестиционная политика – это совокупность хозяйственных и социально-экономических решений, выраженных в правовой форме, 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 [18, с. 712].

Инвестиционная политика подразумевает определение цели инвестора, объем инвестируемых средств. Это политика вложений, которая основывается на стремлении инвестора достичь определенной цели путем обеспечения роста капитала, доходности, надежности, ликвидности, специфических целей.

Также инвестиционная политика представляет собой систему определенных мер, которые направлены на определение структуры и уровня инвестиций, целей их использования и источников получения.

Таким образом, инвестиционная политика – это часть социально-экономической политики государства и хозяйствующих субъектов, включающая прогнозирование, планирование, стимулирование и организацию инвестиционного процесса в целях развития и обновления производства, инфраструктуры и социальных институтов.

Инвестиционная политика государства является важным рычагом воздействия на деятельность субъектов хозяйствования и экономику страны в целом. С ее помощью государство непосредственно может воздействовать на темпы и объемы производства, уровень инфляции, ускорение научно-технического прогресса (НТП), изменение структуры общественного производства и решение многих социальных проблем.

Инвестиционная политика должна быть ориентирована [19, с. 134] на:

1) определение целесообразных для каждого периода времени объемов инвестиций и их структуры:

- отраслевой;
- воспроизводственной;
- технологической;
- территориальной и по формам собственности;

2) выбор приоритетов;

3) повышение эффективности инвестиций.

Инвестиционная политика имеет свои цель, задачи, принципы и механизм их реализации.

Целью инвестиционной политики является реализация стратегического плана экономического и социального развития страны. Однако конечная цель заключается в оживлении инвестиционной деятельности, которая направлена на подъем экономики страны и повышение эффективности общественного производства.

Задачи инвестиционной политики вытекают из поставленной цели и зависят от конкретной экономической ситуации в стране. Сюда можем отнести:

- обеспечение структурной перестройки экономики;
- стимулирование предпринимательства и частных инвестиций;
- создание дополнительных рабочих мест;
- привлечение инвестиционных ресурсов из различных источников, в том числе иностранных;

- совершенствование системы льгот и санкций при осуществлении инвестиционного процесса;

- выбор и поддержку развития отдельных отраслей хозяйства;

- обеспечение конкурентоспособности отечественной продукции;

- поддержку развития малого и среднего бизнеса;

- поддержку развития экспортных производств;

- обеспечение сбалансированности в развитии всех отраслей экономики государства.

Основными принципами инвестиционной политики на сегодняшний день (с учетом кризисных явлений) являются [17, с. 196]:

- снижение реальных процентных ставок кредитования до уровня, соответствующего эффективности инвестиций в реальный сектор экономики на основе обеспечения сбалансированного бюджета и дальнейшего снижения инфляции;

- проведение налоговой реформы, предполагающей рассмотрение инвестиционных возможностей субъектов рынка на основе упорядочения, упрощения и структурной перестройки существующей налоговой системы, а также совершенствования амортизационной политики;

- осуществления процесса реформирования предприятий с целью повышения их инвестиционной привлекательности;

- формирование организационно-правовых предпосылок снижения инвестиционных рисков с целью стимулирования сбережений населения, прямых инвестиций внутренних и внешних инвесторов;

- повышение эффективности использования бюджетных инвестиционных ресурсов на основе их конкурсного размещения, смешанного государственно-коммерческого финансирования приоритетных инвестиционных проектов, представления государственных гарантий по частным инвестициям и усиление государственного контроля за целевым использованием бюджетных средств.

Для понимания сущности инвестиционной политики государства следует рассмотреть ее жизненный цикл, который включает формирование, реализацию и оценку конечных результатов.

Базой для формирования инвестиционной политики является основная стратегия экономического развития государства. В соотношении с этой стратегией инвестиционная политика имеет подчиненный характер. Инвестиционная политика должна быть согласована со стратегией экономического развития по целям и этапам проведения. При этом инвестиционная политика выступает в качестве одного из основных факторов обеспечения стабильного и эффективного развития национальной экономики.

Формирование инвестиционной политики – это достаточно сложный процесс, который включает в себя несколько этапов:

1) разработка инвестиционной политики государства, то есть определение срока ее формирования, который зависит от следующих условий:

- анализ длительности периода, установленного для формирования общеэкономической политики государства;
- анализ предсказуемости развития национальной экономики в целом и отечественного инвестиционного рынка, в частности;
- анализ мировой инвестиционной конъюнктуры и рынков капиталов.

2) формирование стратегических целей инвестиционной политики. Данный этап вытекает из целей экономической стратегии государства. Без установления стратегических целей инвестиционная политика является неэффективной.

Стратегические цели инвестиционной политики основываются на сложившейся экономической ситуации страны.

Одной из основных трудностей при разработке инвестиционной политики является обоснованный выбор лучшего варианта приоритетного развития отраслей и определение стратегических целей.

Учитывая значимость правильного формирования стратегических целей, они должны быть сформированы четко и конкретно, быть долгосрочными.

ми и взаимосвязанными с целями экономической и социальной политики страны. В этой связи лучшим способом их согласованности является определение инвестиционной политики как части социально-экономической политики, что позволит добиться поставленных целей путем государственного влияния на инвестиционный процесс.

Процесс, направленный на достижение стратегических целей, обычно ограничен по срокам. Эти временные рамки дают возможность сравнить намеченное с достигнутым. Итоговая эффективность от реализации инвестиционной политики определяется степенью достижения стоящих перед ней целью. Поэтому необходимо четко и конкретно определять стратегические цели государственной политики. Стратегические цели инвестиционной политики заключаются в следующем [23, с. 128]:

- повышение эффективности регулирования инвестиционной деятельности;
- обеспечение прироста капитала национальной экономики на новой технологической основе;
- изменения технологической и воспроизводственной структуры капитальных вложений;
- повышение доходов от инвестиционной деятельности всех субъектов инвестиционного процесса;
- изменение пропорций в формах реального и финансового инвестирования в национальной экономике;
- изменение отраслевой и региональной направленности государственных инвестиционных программ.

3) разработка наиболее эффективных направлений реализации стратегических целей инвестиционной политики, которую целесообразно осуществлять по трем направлениям:

- разработка стратегии государственного регулирования инвестиционной деятельности;

- формирование основных направлений государственного инвестирования;
- разработка стратегии формирования инвестиционных ресурсов для государственных нужд.

4) разработка основных направлений государственного инвестирования, которая производится на основе общественных потребностей социально-экономического развития страны. В процессе разработки могут последовательно решаться следующие задачи:

- определение соотношения различных форм государственного инвестирования на отдельных этапах;
- определение отраслевой направленности инвестиционной деятельности;
- определение региональной направленности инвестиционной деятельности;
- определение необходимых инвестиционных ресурсов.

Все направления и формы государственного инвестирования деятельности государства осуществляются за счет формируемых им инвестиционных ресурсов. Стратегия формирования инвестиционных ресурсов государства является важным составным элементом не только инвестиционной, но и финансовой политики государства. Разработка такой стратегии призвана обеспечить бесперебойную инвестиционную деятельность государства в предусмотренных объемах, наиболее эффективное использование собственных финансовых средств, направляемых на эти цели, а также финансовую устойчивость его в долгосрочной перспективе. Разработка стратегии формирования инвестиционных ресурсов государства осуществляется по следующим направлениям:

- прогнозирование потребности государства в общем объеме инвестиционных ресурсов;

- изучение возможности формирования инвестиционных ресурсов за счет различных источников;
- определение методов финансирования отдельных государственных инвестиционных программ и проектов;
- оптимизация структуры источников формирования инвестиционных ресурсов.

5) разработка инвестиционной политики предусматривает установление последовательности и сроков достижения отдельных целей и стратегических задач. В процессе этой конкретизации инвестиционной политики государства обеспечивается внешняя и внутренняя синхронизация во времени. Внешняя синхронизация предусматривает согласование во времени реализации инвестиционной стратегии с общегосударственной экономической политикой, а также с прогнозируемыми изменениями конъюнктуры инвестиционного рынка. Внутренняя синхронизация предусматривает согласование во времени отдельных направлений инвестирования между собой, а также с формированием необходимых для этого инвестиционных ресурсов.

б) оценка разработанной инвестиционной политики, которая осуществляется на основе следующих критериев:

- согласованность инвестиционной политики с общегосударственной экономической политикой страны;
- внутренняя сбалансированность инвестиционной политики государства. В процессе такой оценки определяется, насколько согласуются между собой отдельные стратегические цели регулирования инвестиционной деятельности и направления государственного инвестирования, а также последовательность их выполнения;
- согласованность инвестиционной стратегии с внешней средой. При этом оценивается, насколько разработанная инвестиционная стратегия соответствует прогнозируемым изменениям экономического развития инвестиционного климата страны, а также конъюнктуры инвестиционного рынка;

– реализуемость инвестиционной политики государства с учетом имеющегося ресурсного потенциала. В процессе такой оценки в первую очередь рассматриваются потенциальные возможности государства в формировании инвестиционных ресурсов. Рассматривается, также возможность привлечения к реализации инвестиционной стратегии требуемых финансовых, технологических, сырьевых, энергетических и других ресурсов;

– результативность инвестиционной политики государства. Оценка результативности государственных инвестиционных программ базируется, прежде всего, на определении социально-экономической эффективности для национальной от их реализации. Наряду с этим оцениваются и внешнеэкономические результаты, достигаемые в процессе реализации инвестиционной политики государства.

Исходя из вышесказанного, можно отметить, что инвестиционная политика государства – это процесс формирования, реализации и корректировки всей совокупности долгосрочных целей регулирования инвестиционного процесса и инвестиционной деятельности государства на основе согласования экономических интересов всех участников инвестиционного рынка, выбора наиболее эффективных направлений их достижений с учетом ожидаемого социально-экономического результата для национальной экономики. Целью инвестиционной политики является оживление инвестиционной деятельности, направленной на подъем экономики страны и повышение эффективности общественного производства. Таким образом, инвестиционная политика является составной частью экономической политики и важным рычагом воздействия на инвестиционную деятельность. Принципы разработки инвестиционной политики должны содержать следующие элементы: нацеленность на достижение стратегических планов государства и его финансовую устойчивость, оптимизация структуры источников инвестиционных ресурсов, правильный выбор методов финансирования, формирование оптимальной структуры инвестиционного портфеля.

1.2. Механизм реализации инвестиционной политики России: понятие и составляющие

В текущих условиях глобализации экономики и интернационализации инвестиций одним из основных принципов инвестиционной политики государства является создание оптимальных условий для совершенствования корпоративных отношений, приведения уровня корпоративного управления к международным стандартам.

Сформированная и утвержденная инвестиционная политика не может быть осуществлена без наличия четкого механизма ее реализации. Такой механизм должен включать:

- выбор надежных источников и методов финансирования инвестиций;
- определение сроков и выбор органов, ответственных за реализацию инвестиционной политики;
- создание необходимой нормативно-правовой основы для функционирования рынка инвестиций;
- создание благоприятных условий для привлечения инвестиций.

В целом государство влияет на инвестиционную активность посредством разных рычагов: налоговая и денежно-кредитная политика, предоставление целого ряда различных налоговых льгот предприятиям, инвестирующим в техническое перевооружение производства и реконструкцию, амортизационная политика, создание благоприятных условий для привлечения иностранных инвестиций, научно-техническая политика, и т.д.

Амортизационная политика в свою очередь тесно взаимосвязана с инвестиционной и научно-технической политикой государства. при установлении порядка начисления и использования амортизационных отчислений государство контролирует характер и темп воспроизводства, а в первую очередь – скорость обновления основных фондов.

Инвестиционная политика, будучи формой экономической политики, включает в себя контроль и регулирование различных сторон инвестицион-

ного процесса: структуру, эффективность инвестируемых средств, их размер и источники. Однако отметим, что государственное регулирование инвестиционной деятельности и инвестиционная политика государства понятия не равнозначные. Во-первых, инвестиционная политика может иметь направленность невмешательства, тогда как понятие «государственное регулирование инвестиционной деятельности» говорит само за себя; во-вторых, государственное регулирование инвестиционной деятельности содержит инструменты, не относящиеся непосредственно к инвестиционной политике.

Государственное регулирование инвестиционной активности осуществляется через законодательство, посредством государственного планирования, программирования, государственных инвестиций, субсидий, льгот, кредитования, осуществления экономических и социальных программ.

Государственное управление в инвестиционной сфере подразумевает форму так называемого принуждения, без которого в нем отсутствует всяческий смысл. В случае, если рынок сам бы контролировал поток средств в соответствии с государственным интересом, то и вмешательство государства в эту сферу не требовалось. Поэтому государство призвано объединить интересы всего общества, в целях сохранения его благополучия, с интересами субъектов предпринимательской деятельности, в том числе посредством регулирования инвестиционного потока.

В этой связи основными целями государственной инвестиционной политики должны быть: стимулирование привлечения частных инвестиций (как национальных, так и иностранных), создание благоприятного инвестиционного климата в стране (факторы его формирования приведены в таблице 1.1), поиск новых форм совместного (частного и государственного) инвестирования в перспективные проекты.

Таблица 1.1

Факторы, формирующие благоприятный инвестиционный климат в стране

Фактор	Описание фактора
Объективные	
1.1 Природные условия	Богатые природные ресурсы. Состояние окружающей среды на благоприятном уровне
1.2 Географическое положение	Наличие границ с развитыми регионами РФ и иностранными государствами; наличие морского и речного сообщения с другими регионами РФ и иностранными государствами
Субъективные	
2.1 Научный потенциал	Неперегруженность общего числа организаций региона научными организациями; высококвалифицированный научный потенциал
2.2 Экономическое положение	Высокая степень развитости рыночных отношений; диверсифицированность экономики, наличие экономически независимых финансового рынка и рынка инвестиционных услуг
2.3 Законодательная и нормативная база	Стабильный правовой режим; жесткое регулирование отношений собственности; законодательное закрепление налоговых льгот для поддержания инвестиционной деятельности; наличие работы с городскими инвестиционными проектами
2.4 Строительная база	Наличие экономически независимого рынков строительной продукции, работ и услуг; наращенные мощности строительных организаций и предприятий
2.5 Фактор риска	Государственные гарантии защиты российских и иностранных инвесторов от некоммерческих рисков; невысокие риски инвестиционной деятельности
2.6 Трудовые ресурсы	Низкая доля населения пенсионного возраста; общерегиональные данные о наличии различных категорий трудовых ресурсов; кадровый потенциал
2.7 Социальная инфраструктура	Крупные российские и иностранные консалтинговые и аудиторские организации, институциональные инвесторы; наличие общедоступной информации; развитые виды инфраструктур

Составлено по материалам: [41].

В настоящее время государство при регулировании инвестиционного процесса должно осуществлять ряд функций, реализуемых на практике в различном сочетании и с разной степенью интенсивности:

- разработка макроэкономических (индикативных) планов и формирование приоритетов развития в сфере инвестиционного и инновационного процессов;

- содействие развитию сбалансированной структуры экономики (модернизация, изменение или поддержка существующей структуры);
- создание благоприятных условий для развития стабильного инвестиционного климата, в том числе посредством достижения макроэкономической стабильности, совершенствования денежно-кредитной, амортизационной, налоговой, антимонопольной и других видов экономической политики, предоставление гарантий соблюдения прав как отечественных, так и иностранных инвесторов;
 - обеспечение социальной защиты и экологической безопасности;
 - непосредственное участие государства в инвестиционной деятельности (государственное предпринимательство);
 - обоснование экономических инструментов и механизмов государственного регулирования процессов, не входящих в сферу прямого контроля государства, т.е. поддержка и стимулирование инвестиционной деятельности частных компаний (налоги, кредитные льготы, таможенные правила и т.д.)

Кроме государственной инвестиционной политики существует региональная, отраслевая и инвестиционная политика отдельных субъектов хозяйствования. Эти виды очень тесно связаны между собой, однако основным видом все-таки является государственная инвестиционная политика (рис. 1.1), так как именно она диктует условия в инвестиционной сфере и способствует активизации инвестиционной деятельности на всех уровнях.



Рис. 1.1. Структура инвестиционной политики
Источник: [41].

До недавнего времени политика в области инвестиций была прерогативой федерального центра, принимающего решения о «горизонтальном» и «вертикальном» перераспределении инвестиций. Инвестиционные кризисы доказали неэффективность такой системы, и регулирование инвестиционной деятельности постепенно смещается на региональный уровень, на котором лучше видны текущие задачи развития, возможные к применению методы стимулирования.

Региональная инвестиционная политика подразумевает комплекс мер, реализуемых на уровне региона, который способствует мобилизации инвестиционных ресурсов и выявлению направлений их максимально эффективного и рационального использования с целью обеспечения интересов населения региона или отдельных инвесторов.

Проводимая в каждом из регионов России инвестиционная политика имеет множество особенностей, обусловленных рядом факторов:

- социальная и экономическая политика, проводимая в регионах;
- величина имеющегося производственного потенциала;
- географическое местонахождение;
- природно-климатические условия;

- инвестиционная привлекательность региона для иностранных инвесторов и др.
- Выделим основные задачи в системе управления инвестиционной деятельностью по регионам:
 - создание инфраструктуры инвестиционного рынка;
 - определение приоритетных направлений вложения инвестиций;
 - создание условий для привлечения внебюджетных источников финансирования инвестиций, в том числе свободных средств населения, иностранных и инвестиций из других регионов страны;
 - обеспечение интеграции регионального инвестиционного рынка с международным рынком инвестиционных ресурсов.

Региональная инвестиционная политика нацелена на рост экономики и рост эффективности производства в регионе, организацию процессов самофинансирования и положительных тенденций развития региона в будущем.

Также немаловажное значение на развитие экономики и рост эффективности производства оказывает отраслевая инвестиционная политика, являющаяся составной частью в государственной инвестиционной политике. Она разрабатывается на уровне отдельных межотраслевых комплексов и отраслей экономики в целом.

Отраслевая инвестиционная политика подразумевает выбор и инвестиционную поддержку приоритетных отраслей экономики, развитие которых способствует обеспечению экономической и оборонной безопасности страны, росту экспорта готовой продукции, ускорению научно-технического прогресса и динамическому развитию экономики государства на ближайшую и дальнейшую перспективы.

Также стоит отметить роль в инвестиционном процессе отдельных субъектов Российской Федерации и коммерческих организаций– после перехода на рыночные отношения она существенно возросла ввиду перераспределения финансовых потоков в пользу последних. Отсюда видим, что роль инвестиционной политики сильно увеличивается на микроуровне.

Инвестиционная политика коммерческой организации – это комплекс мер, которые обеспечивают выгодное вложение собственных, заемных и других средств в инвестиции с целью обеспечения стабильной финансовой устойчивости работы предприятия в ближайшей и дальнейшей перспективах.

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

Специфика инвестиционной политики государства [35, с. 100] проявляется в следующем:

- организация благоприятного режима, в котором проводят свою деятельность инвесторы (отечественные и иностранные);
- увеличение прибыльности и минимизация рисков для обеспечения стабильности в экономическом и социальном развитии;
- повышение жизненного уровня населения.

Результат проведенной инвестиционной политики зависит от того, какой показатель имеет объём инвестиционных ресурсов, которые были вовлечены в экономическое развитие страны.

Основные принципы регулирования государством инвестиционной деятельности, согласно законодательству страны, направлены на то, чтобы создать благоприятные условия для её развития, а также предусматривают непосредственное его участие в этом процессе.

Инвестиционная политика является достаточно сложным процессом, результат которого зависит от большого количества разных факторов. Основные направления инвестиционной политики РФ определяются Министерством экономического развития страны, так же, как и общие её положения. Субъекты федерации также могут вносить свои дополнения и уточнения. Но при этом необходимо наличие некоторых факторов, среди которых основное место занимают транспортная доступность, подготовительные объекты для инвестирования, квалифицированные трудовые ресурсы, преференции и до-

ступная информативная поддержка. Все это должно обеспечивать и контролировать то, что выделенные инвестиционные ресурсы будут использоваться по назначению.

Главные направления инвестиционной политики РФ [47]:

1. Реализация проектов должна происходить в прямой зависимости от существующих приоритетов. Среди них первые места занимают: социальная сфера и существующая инфраструктура.

2. Разработка оптимального плана государственных затрат, которые предусмотрены для целевых программ, должна происходить с учетом экономического состояния страны. Первыми должны финансироваться ключевые отрасли.

3. Права инвесторов, отчисляющих средства из собственной прибыли, должны расширяться.

4. Государственные инвестиции должны иметь значительную важность. Схема работы правительства в этом направлении – 1 рубль инвестиций государства на 4 частных рубля.

5. Сократить срок возврата средств, тем самым поднять доходность этих вложений. То есть, для проведения инвестиционной политики нужно выбирать быстро окупаемые объекты.

Государственная инвестиционная политика РФ формируется при влиянии многих факторов. Очень большая роль в управлении экономикой принадлежит государству. Именно оно было инициатором того, чтобы провести радикальные экономические реформы. Призвание рыночной экономики обеспечивать значительную отдачу от тех действий, которые совершают объекты инвестиционной деятельности, что имеют очень продолжительный срок.

Помимо этого, к одной из характерных особенностей формирования инвестиционной политики относят экономическую и политическую нестабильность в стране, мировой финансовый кризис, а также медленное развитие экономического сектора.

В настоящее время мировой кризис практически прошел. Это привело к росту инвестиционной привлекательности. Однако наиболее привлекательными для инвесторов становятся только те рынки, которые могут обеспечить инвестору максимально благоприятные и комфортные условия для работы. И в настоящее время Россия занимает далеко не первое место в рейтинге привлекательности. Основными причинами этого является экономическая ситуация в стране, несовершенство законодательства, отсутствие льгот и привилегий для иностранного капитала, национальная валюта нестабильна, а также продолжает существование коррупция.

Поэтому в таких нестабильных условиях главная роль в обеспечении нормального функционирования и развития рынка инвестиций принадлежит государству. Эффективность такого воздействия обеспечивается амортизационной политикой и научно-технической политикой.

Чаще всего, те инвестиции, что государство направляет на решение главных задач, не имеют коммерческого характера. Их эффективность необходимо определять, исходя из направленности на стабильное экономическое развитие и социальное прогрессирование общества. Россия требует создания механизма обеспечения эффективного использования инвестиций, предоставленных государством. Это возможно только в том случае, если будет усилена программно-целевая составляющая государственного регулирования, государство и бизнес будут совместно инвестировать проекты, и будут предоставляться капитальные трансферты на долевого основе.

Таким образом, инвестиции в современной экономике являются основным элементом, воздействие на который со стороны государства позволяет формировать темпы, динамику и хозяйственную ориентацию национальной экономики. Инвестиционная политика государства должна создавать условия для развития производства, обосновать направления фундаментальных и поисковых исследований, определяющих развитие экономики на перспективу. Для непрерывности, научной обоснованности и эффективности инвестиций

осуществляется инвестиционная экономика на государственном и региональном уровнях.

1.3. Правовые и организационные аспекты формирования и реализации инвестиционной политики России

Государственное регулирование инвестиционной деятельности - определённые в законодательном порядке формы и методы административного и экономического характера, используемые органами управления всех уровней для осуществления инвестиционной политики, обеспечивающей государственные задачи социально-экономического развития страны и её регионов, повышения эффективности инвестиций, обеспечения безопасных условий для вложений в различные инвестиционные объекты.

В систему законодательства о государственной инвестиционной политике Российской Федерации и ее субъектов входят Конституция РФ, Федеральные законы, Указы Президента РФ, акты Правительства РФ, а также нормативные правовые акты субъектов РФ. Кроме того, в систему правового регулирования инвестиционной деятельности входят различные международные акты.

Конституция РФ формирует и закрепляет важнейшие принципы правового регулирования всех сфер жизни общества, является базой всего законодательства, актом, обладающим высшей юридической силой [1].

Важную роль в правовом регулировании инвестиционной деятельности играет Федеральный закон от 25 февраля 1999 года № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» [4]. Закон имеет принципиальное значение, поскольку им определяются правовые и экономические основы инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений на территории Российской Федерации, закрепляются формы и методы государственного регулирования инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капи-

тальных вложений, а также права и обязанности инвесторов. Кроме того, 39-ФЗ установил гарантии равной защиты прав, интересов и имущества субъектов инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений, независимо от форм собственности.

Кроме того, 39-ФЗ устанавливается четкое разграничение полномочий в области государственного регулирования инвестиционной деятельности между органами государственной власти Российской Федерации и органами государственной власти субъектов Российской Федерации [4].

Еще одним основным нормативным актом в сфере инвестирования является Федеральный закон «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» от 09 июля 1999 г. № 160-ФЗ [3].

Государственное регулирование в инвестиционной деятельности осуществляется на основе этих двух законов.

Также отметим, что правовое регулирование инвестиционной деятельности в России осуществляется двумя отраслями законодательства. Первая – специальное инвестиционное законодательство (см. выше), вторая – гражданское и хозяйственное (общее).

Основными правовыми актами общего регулирования являются Гражданский кодекс РФ, Земельный кодекс РФ, Налоговый кодекс РФ, а также законодательные акты о налогообложении, внешнеторговой деятельности и др.

Нормативно-правовая база регулирования инвестиций имеет огромное количество недостатков и пробелов, которые восполняются не меньшим числом периодически издаваемых подзаконных актов, поправок и постановлений. Это усложняет систему регулирования и делает её менее прозрачной, что в свою очередь отрицательно сказывается на инвестиционном климате Российской Федерации.

Государственное и правовое регулирование инвестиционной деятельности осуществляется федеральными и региональными органами управления.

Результативность их деятельности обусловлена тремя факторами:

- политической стабильностью;
- высоким уровнем профессионализма сотрудников, занимающихся осуществлением инвестиционной политики;
- качеством институтов содействия инвестиционному процессу.

Роль государства в регулировании инвестиционной деятельности велика, а успех регулирования во многом зависит от его нацеленности на решение социальных целей и задач.

Государственное регулирование инвестиционного процесса представляет собой сложный механизм, состоящий из целей, субъектов, объектов, средств регулирования.

Государственное и отраслевое регулирование инвестиционной деятельности осуществляется при помощи двух видов методов: прямого и косвенного воздействия.

Методы прямого воздействия реализуются посредством использования следующих инструментов регулирования: правового, административного и экономического.

Например, государственное регулирование инвестиционного проекта заключается в разработке и утверждении проекта, определении источников его финансирования, проведения экспертизы качества, определение источников финансирования. Все эти действия проводятся в рамках метода прямого воздействия.

Методы косвенного регулирования делятся на:

- активно-структурные;
- инструменты бюджетно-налоговой политики;
- инструменты денежно-кредитной политики.

С другой стороны, регулирование инвестиционной деятельности может осуществляться при помощи административных и экономических методов.

Также необходимо отметить действие федеральных и региональных инвестиционных программ, подразумевающих распределение бюджетных инвестиций по отраслям и регионам Российской Федерации.

Существует два способа предоставления бюджетных инвестиций:

1) бюджетные инвестиции юридическим лицам (кроме государственных (муниципальных) учреждений и государственных (муниципальных) унитарных предприятий)

2) бюджетные инвестиции в объекты государственной и муниципальной собственности.

В соответствии с Бюджетным кодексом РФ основанием для включения в закон (решение) о бюджете бюджетных ассигнований на осуществление бюджетных инвестиций в объекты капитального строительства государственной (муниципальной) собственности являются утвержденные долгосрочные целевые программы или иные нормативные акты. Бюджетные инвестиции из федерального бюджета должны осуществляться в соответствии с федеральной адресной инвестиционной программой (ФАИП) [47].

Россия, как и другие страны, пытается активно привлекать иностранные инвестиции, поэтому государственное регулирование иностранных инвестиций является приоритетным направлением и находится в зоне постоянного внимания Правительства.

На данный момент в России создана правовая база, включающая более 30 нормативно-правовых документов, регламентирующих взаимоотношения субъектов предпринимательства в области:

- налогообложения;
- использования иностранных инвестиций;
- конкурсным процедурам в области централизованного размещения инвестиционных ресурсов и др.

Формы государственного регулирования инвестиционной деятельности удобно разбить на три блока, как показано на рисунке 1.2.



Рис. 1.2. Формы государственного регулирования инвестиционной деятельности

Источник: [36].

Каждый из блоков включает в себя определенные меры государственного регулирования инвестиционной деятельности. Рассмотрим поподробнее каждый блок.

1. Инвестирование возможно только в том случае, когда инвестор видит, что его финансовые средства принесут прибыль. Государственные органы власти, заинтересованные в увеличении инвестиций, должны обеспечить благоприятные условия для предпринимателей и инвесторов и использовать следующие методы инвестиционного государственного регулирования:

- предоставление налоговых льгот инвесторам;
- гибкая амортизационная политика;
- создание условий для использования свободных средств населения и организаций;
- возможность использования залоговых схем при кредитовании;
- стимулирование развития лизинговых схем;
- создание условия для формирования инвесторами собственных фондов развития;
- возможность переоценки основных средств на темп инфляции;
- возможность льготного использования природных ресурсов и земли при определенных условиях;

- эффективная система антимонопольного регулирования;
- создание институтов объективной рейтинговой оценки в помощь инвесторам.

2. В этом блоке государственное регулирование в инвестиционной сфере осуществляется в виде:

- разработки и финансирования за счет федерального бюджета инвестиционных проектов, для реализации как российскими предпринимателями, а также и при участии иностранных инвесторов;
- государственных гарантий по проектам, финансируемым из госбюджета;
- предоставление на конкурсной основе средств из региональных и федерального бюджетов;
- выпуск ценных бумаг для финансирования отдельных проектов;
- заключения на состязательной основе концессионных соглашений с российскими и иностранными инвесторами;
- возобновления финансирования законсервированных по каким-то причинам объектов, находящихся в государственной собственности;

3. Необходимость государственного регулирования инвестиционной деятельности проявляется в следующих действиях государства:

- организация экспертизы инвестиционных проектов;
- защита интересов субъектов инвестиционной деятельности как отечественных, так и иностранных.

Так, государство выступает в качестве главного, фундаментального системообразующего фактора, так как разрабатывает и следит за использованием нормативно-правовой базы инвестиционного процесса, определяет общую стратегию развития инвестиционного рынка и правила поведения участников. Кроме того, государство само является субъектом инвестиционной деятельности, так как финансирует многие проекты и получает прибыль от инвестиций.

Таким образом, именно государство создает оптимальные условия для осуществления инвестиционного процесса. Создаваемая нормативно – правовая база, налоговая система, система поддержки предпринимателей, судебная система, отношение к незыблемости частной собственности, — все это влияет на формирование инвестиционной политики и объем инвестиций, поступающий в экономику.

Выводы по главе 1.

1. Инвестиционная политика государства подразумевает комплекс взаимосвязанных целей и мероприятий, направленных на обеспечение необходимого уровня и структуры инвестиций в экономику страны и отдельные ее сферы и отрасли, повышению инвестиционной активности всех основных агентов воспроизводственной деятельности: населения, предпринимателей и государства.

Инвестиционная политика должна быть ориентирована на:

– определение целесообразных для каждого периода времени объемов инвестиций и их структуры:

- выбор приоритетов;
- повышение эффективности инвестиций.

2. Механизм реализации инвестиционной политики должен включать в себя:

– выбор надежных источников и методов финансирования инвестиций;

– определение сроков и выбор органов, ответственных за реализацию инвестиционной политики;

– создание необходимой нормативно-правовой основы для функционирования рынка инвестиций;

- создание благоприятных условий для привлечения инвестиций.

3. Государственная инвестиционная политика должна быть нацелена на создание благоприятного инвестиционного климата в стране, на стимулирование привлечения частного капитала как национального, так и иностранно-

го, а также поиск новых форм совместного (частного и государственного) инвестирования в перспективные проекты.

4. Кроме государственной инвестиционной политики различают отраслевую, региональную и инвестиционную политику отдельных субъектов хозяйствования. Все они находятся в тесной взаимосвязи между собой, но определяющей является государственная инвестиционная политика, так как она должна создавать цивилизованные правила игры в области инвестиций и способствовать активизации инвестиционной деятельности на всех уровнях.

5. Государственное регулирование инвестиционной деятельности – определённые в законодательном порядке формы и методы административного и экономического характера, используемые органами управления всех уровней для осуществления инвестиционной политики, обеспечивающей государственные задачи социально-экономического развития страны и её регионов, повышения эффективности инвестиций, обеспечения безопасных условий для вложений в различные инвестиционные объекты. Государственное и правовое регулирование инвестиционной деятельности осуществляется федеральными и региональными органами управления.

ГЛАВА 2. ОЦЕНКА МЕХАНИЗМА РЕАЛИЗАЦИИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

2.1. Прямое государственное финансирование как способ реализации инновационной политики России

Одним из источников финансирования, под которыми следует понимать источник получения денежных средств, является государственное финансирование – в рыночных условиях хозяйствования государство берет на себя обязанность финансировать лишь целевые государственные и региональные программы. Выполняя данную обязанность, государство обеспечивает соблюдение публичных интересов общества в целом.

Наиболее важным направлением в сфере государственного финансирования является денежное обеспечение государственных нужд.

Государственные нужды – это потребность РФ в продукции, необходимой для решения общенациональных проблем, реализации социально-экономических, оборонных, научно-технических природоохранных и других целевых программ [39, с. 357].

Государственное финансирование может осуществляться на возвратной, безвозвратной или смешанной основе. Такое финансирование направляется для решения задач, обеспечивающих структурную перестройку производственного и непроизводственного потенциала России. Для этого Министерство экономического развития и Министерство финансов с участием других федеральных органов власти определяют основные направления экономического развития отдельных отраслей, которые требуют необходимой поддержки государства в реализации отдельных инвестиционных проектов. Конкретные инвестиционные проекты при создании систем управления для государственной поддержки отбираются в три этапа.

Выбор проектов на первом этапе осуществляется на конкурсной основе исходя из федеральной государственной необходимости. По окончании конкурса принимается решение о включении проектов в перечень строек и объектов для федеральных государственных нужд.

На втором этапе проводятся подрядные торги заказчиков по строительству отобранных объектов и заключаются государственные контракты. Уточняются объемы капитальных вложений и сроки выполнения необходимых работ.

Третий этап характеризуется выбором системы финансирования. Систему государственного финансирования на прямой или косвенной основе можно представить в виде определенной схемы (рис. 2.1).

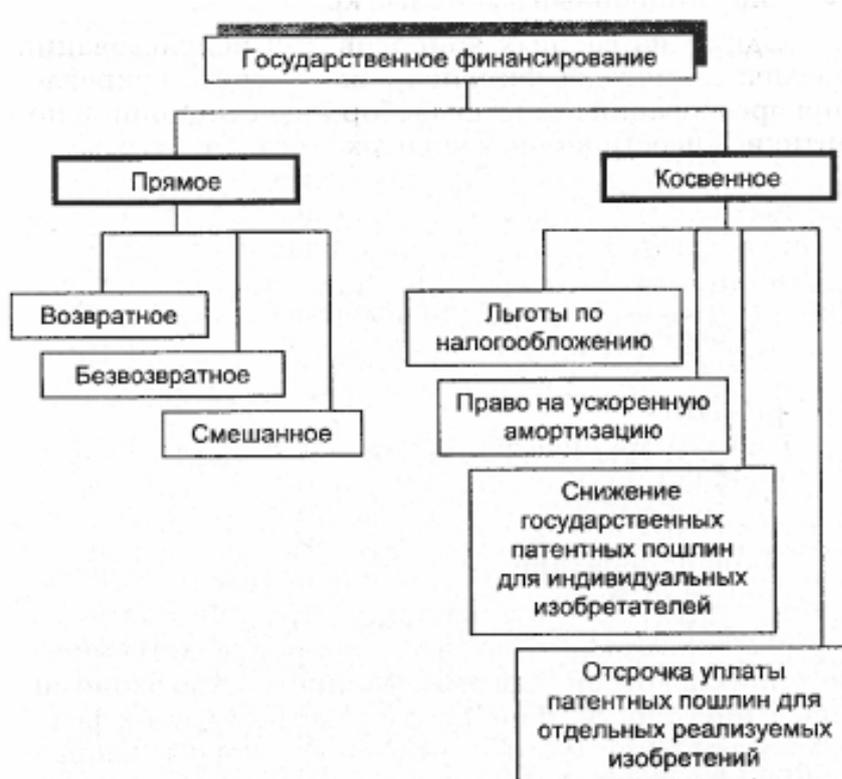


Рис. 2.1. Система государственного финансирования
Источник: [36].

В процессе организации работы по выполнению целевых программ Правительство РФ определяет государственных заказчиков, обеспечивающих

реализацию указанных программ, и предоставляет их на утверждение Федерального собрания.

Заказы на закупку и поставку продукции, выполнения работ, оказания услуг формируются и размещаются государственным заказчиком на предприятиях, организациях, учреждениях, посредством заключения государственным контрактов. Государственный контракт является основным документом, определяющим права и обязанности государственного заказчика по обеспечению государственных нужд.

Складывающиеся между государством, в лице государственного заказчика, и предприятием-изготовителем (поставщиком, подрядчиком) правоотношения, представляют собой оперативно-хозяйственные обязательства. В них определяются обязательства сторон, а также ответственность за их невыполнение или ненадлежащее выполнение.

Предприятие-изготовитель обязано изготовить продукцию, выполнить работу, оказать услуги и передать их государственному заказчику. На государственном заказчике лежит обязанность принять и оплатить исполненное.

Государственный заказчик выдает предприятию-изготовителю аванс, обеспечивает своевременное и непрерывное финансирование, а также несет ответственность за ненадлежащее выполнение обязанностей по финансированию государственных нужд в форме возмещения предприятию-изготовителю причиненных в результате этого убытков.

Подобная деятельность государства хотя и не направлена прямо на финансирование хозяйственной деятельности предприятий, но создает условия для обеспечения мобилизации финансовых ресурсов и их концентрации на приоритетных направлениях структурной перестройки экономики.

Финансовая поддержка может осуществляться в виде [47]:

– дотаций – это ассигнования из государственного бюджета, выделяемые предприятиям за проданную продукцию для покрытия убытков;

– компенсаций – возмещение государством понесенных предприятием расходов; методом компенсирования возмещаются, например, затраты на приобретение минеральных удобрений;

– субсидий – денежная помощь, оказываемая государством в качестве дополнительного источника покрытия расходов. Например, государством субсидируется часть кредитов, используемых сельскохозяйственными производителями на приобретение высокопроизводительных машин.

Прямое государственное финансирование на возвратной основе предусматривает выделение средств из федерального бюджета в пределах кредитов, выдаваемых Центральным Банком РФ в установленном порядке. Следующим действием является получение коммерческими банками от Министерства финансов РФ средств федерального бюджета для финансирования государственных централизованных капитальных вложений. Процесс финансирования осуществляется в соответствии с заключенными договорами.

Финансирование инвестиционных проектов на безвозвратной основе за счет средств федерального бюджета проводится при отсутствии других источников финансирования. Открытие финансирования государственным заказчикам производится Министерством финансов РФ путем перечисления средств на основании имеющихся договоров.

Смешанное финансирование осуществляется на возвратной и безвозвратной основе. Такое финансирование может производиться за счет средств федерального бюджета и за счет собственных средств организации. Капитальные вложения вносятся инвесторами на счета банков по договоренности сторон.

Финансирование инвестиционной деятельности организации может осуществляться через федеральные целевые программы. Такие программы являются эффективным инструментом финансирования инвестиционных проектов. Программы представляют собой увязанный по ресурсам, исполнителям и срокам комплекс научно-исследовательских, опытно-конструкторских, производственных, социально-экономических, организа-

ционных и других мероприятий, направленных на решение проблем в области экономического, экологического, социального и оборонного развития страны.

Федеральная адресная инвестиционная программа (ФАИП) формируется в соответствии с Бюджетным кодексом Российской Федерации, федеральными законами, регулирующими инвестиционную деятельность в Российской Федерации, Посланием Президента Российской Федерации Федеральному Собранию Российской Федерации и Бюджетным посланием Президента Российской Федерации Федеральному Собранию Российской Федерации.

Федеральная адресная инвестиционная программа представляет собой документ, устанавливающий распределение предусмотренных в федеральном законе о федеральном бюджете на очередной финансовый год и плановый период главным распорядителям средств федерального бюджета бюджетных ассигнований на реализацию инвестиционных проектов строительства, реконструкции, в том числе с элементами реставрации, технического перевооружения объектов капитального строительства и (или) на приобретение объектов недвижимого имущества и (или) осуществление на территории Российской Федерации иных капитальных вложений [47]:

– по объектам капитального строительства, строительство, реконструкцию, в том числе с элементами реставрации, или техническое перевооружение которых планируется осуществить полностью или частично за счет средств федерального бюджета (далее - объекты капитального строительства);

– по объектам недвижимого имущества, оплату приобретения которых планируется осуществить полностью или частично за счет средств федерального бюджета, в том числе приобретаемым федеральными органами исполнительной власти и (или) их территориальными органами для обеспечения федеральных нужд, включая жилье, приобретение которого осуществляется во исполнение законодательных актов Российской Федерации (далее - объекты недвижимого имущества);

– по мероприятиям (укрупненным инвестиционным проектам), которые могут включать в различном сочетании строительство, реконструкцию, в том числе с элементами реставрации, или техническое перевооружение объектов капитального строительства, приобретение объектов недвижимого имущества (далее – мероприятия (укрупненные инвестиционные проекты)).

Основными принципами при определении направлений расходования бюджетных ассигнований в планируемом периоде в первоочередном порядке являются:

– обеспечение максимальной социально-экономической эффективности инвестиционных расходов федерального бюджета;

– открытость, «прозрачность» и адресность принимаемых решений о реализации инвестиционных проектов;

– обеспечение безусловного выполнения принятых Президентом Российской Федерации и Правительством Российской Федерации решений;

– концентрация инвестиционных ресурсов на решении ключевых проблем, стоящих перед государством (строительство, реконструкция и модернизация объектов, имеющих федеральное значение);

– обеспечение преемственности федеральных инвестиционных обязательств (включение в первую очередь переходящих объектов, которые реализовывались с использованием средств федерального бюджета в предшествующие годы, и обеспечение их финансирования в объемах, необходимых для завершения строительства в установленные сроки, поскольку сокращение принятых обязательств приводит к образованию объектов незавершенного строительства, и, как следствие, - удорожанию инвестиционных проектов, увеличению сроков их реализации и неэффективному использованию средств федерального бюджета);

– степень готовности к вводу в эксплуатацию объектов капитального строительства;

– степень готовности нормативной правовой базы.

Рассмотрим основные направления ФАИП по отраслям (рис. 2.2-2.4).

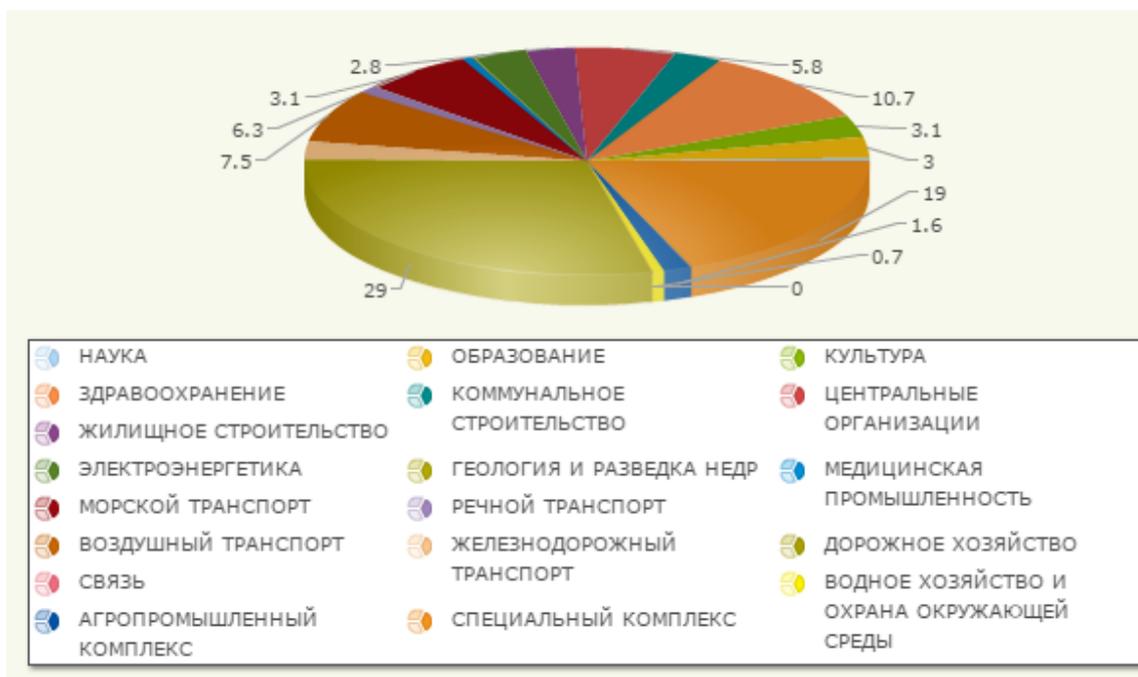


Рис. 2.2 Доля бюджетных ассигнований на реализацию ФАИП в разрезе отраслей в 2017 г., %
Составлено по материалам: [47].

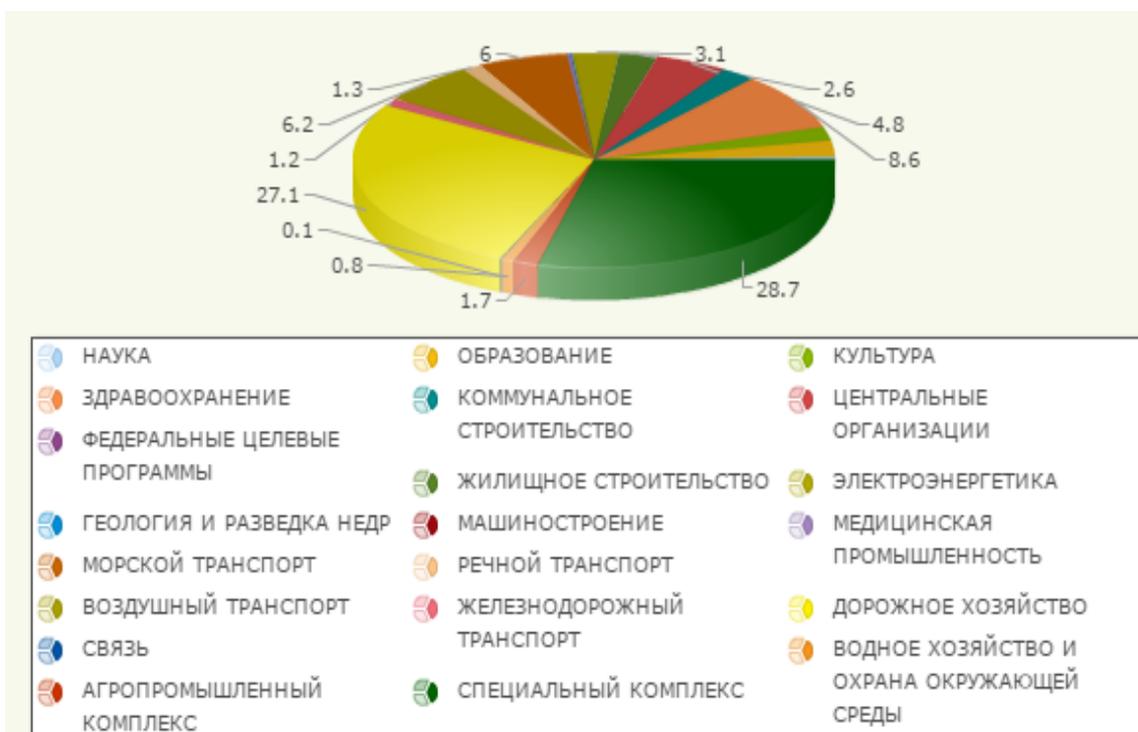


Рис. 2.3 Доля бюджетных ассигнований на реализацию ФАИП в разрезе отраслей в 2016 г., %
Составлено по материалам: [47].



Рис. 2.4 Доля бюджетных ассигнований на реализацию ФАИП в разрезе отраслей в 2015 г., %
Составлено по материалам: [47].

Как можно наблюдать из рис. 2.2-2.4 основная доля государственных инвестиций в рамках федеральных адресных инвестиционных программ за период с 2015 по май 2017 года приходится на специальное хозяйство, дорожный комплекс, воздушный, железнодорожный и морской транспорт. Вместе с тем социальные направления получают не достаточное количество средств – на здравоохранение приходится от 8 до 10%. Причем за последний год эта доля возросла на 1,7%. На образование из средств бюджета в рамках исполнения ФАИП приходится за рассматриваемый период около 3%.

Такая разница обусловлена тем, что государственные средства направляются в так называемые «якорные» отрасли.

Общий объем государственного финансирования за последние три года существенно возрос: от 640 млн рублей в 2014 до 765 млн рублей (рис. 2.5).

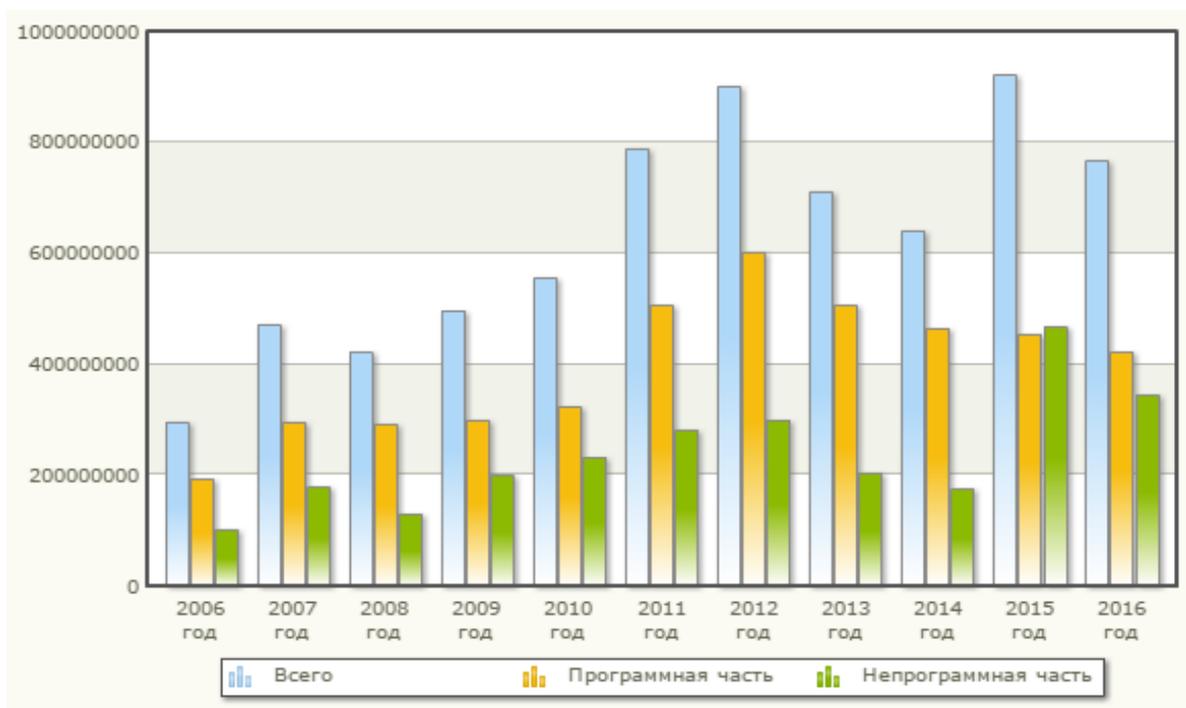


Рис. 2.5. Доля бюджетного финансирования ФАИП за период 2006-2016 гг. Составлено по материалам: [60].

Прямое государственное финансирование наиболее эффективно при размещении ресурсов через коммерческие банки, финансирующие проекты с господдержкой, поскольку результаты и ответственность реализации каждого конкретного проекта ложатся непосредственно на заинтересованных участников – банк и предприятие. Государственные органы в данном случае выступают в качестве контролирующего органа, осуществляющего финансирование эффективных проектов, соответствующих условиям субсидирования.

Также одним из наиболее эффективных способов прямого государственного финансирования является участие госорганов в деятельности предприятий, что в значительной степени способствует рациональному распределению полученных доходов. Однако данное направление недостаточно эффективно функционирует в условиях российской экономики, во-первых, по причине функционирования большинства предприятий добывающей промышленности без государственного участия и концентрации накопленного

капитала за пределами страны, во-вторых, при нерациональном распределении доходов предприятий с государственным участием.

Таким образом, можем отметить следующее. Государственное финансирование может осуществляться на возвратной, безвозвратной или смешанной основе. Прямое государственное финансирование на возвратной основе предусматривает выделение средств из федерального бюджета в пределах кредитов, выдаваемых Центральным Банком РФ в установленном порядке. Финансирование инвестиционных проектов на безвозвратной основе за счет средств федерального бюджета проводится при отсутствии других источников финансирования. Прямое государственное финансирование наиболее эффективно при размещении ресурсов через коммерческие банки, финансирующие проекты с господдержкой, поскольку результаты и ответственность реализации каждого конкретного проекта ложатся непосредственно на заинтересованных участников – банк и предприятие.

2.2. Характеристика методов косвенного финансирования и стимулирования хозяйствующих субъектов

Помимо непосредственного финансирования выполнения контрактов для обеспечения государственных нужд, в целях экономического стимулирования поставщиков, изготовителей, подрядчиков в соответствии с законодательством РФ им могут предоставляться:

- льготы по налогу на прибыль;
- целевые дотации и субсидии;
- текущие и долгосрочные кредиты на льготных условиях;
- валютные средства, оставляемые на льготных условиях в их распоряжении при реализации продукции на экспорт.

Виды, размеры, порядок финансовых льгот устанавливаются при конкретной целевой программе.

Помимо финансирования целевых программ, государство осуществляет мероприятия по оказанию финансовой помощи и поддержке предприятий тех отраслей народного хозяйства, деятельность которых, с одной стороны, является жизненно необходимой для удовлетворения публичных интересов общества, а с другой не может осуществляться без притока денежных средств извне.

Косвенное государственное финансирование показало уже немало результатов и является наиболее популярным методом реализации инвестиционной политики, способствующей стимулированию самих хозяйствующих субъектов осуществлять инвестиции в развитие производства за счет собственных средств и привлекать стороннее финансирование.

Причем наиболее ярко в данном направлении выделяется уклон в сторону развития промышленности, в особенности наукоемких и высокотехнологичных отраслей. На сегодняшний день износ основных фондов промышленных предприятий достигает в ряде случаев 70% [56, с. 143], что делает невозможным осуществлять производство конкурентной продукции, удовлетворяющей спросу. Для решения данной задачи государством разработан ряд направлений, способствующих осуществлению процесса обновления производственных фондов, таких, как лизинговая и амортизационная политика, налогообложение инвестированных средств и объектов инвестиций и др.

Направление развития промышленности посредством обновления основных производственных фондов разделено на два этапа:

- 1) обновление основных производственных фондов за счет приобретения высокотехнологичного импортного оборудования;
- 2) развитие отечественного производства высокотехнологичного оборудования.

Российская промышленность на данный момент находится на первом этапе и государством создаются все необходимые условия для стимулирования предприятий в приобретении импортного оборудования, в том числе снижены таможенные пошлины на ввоз импортного оборудования.

Другим стратегическим направлением косвенной инвестиционной политики является создание благоприятных условий для привлечения иностранных инвестиций. Данное направление активно развивается и уже приносит свои результаты. Иностранных инвесторов привлекают в России растущий спрос и развивающаяся экономика, стабильность, дешевая рабочая сила и благоприятный налоговый режим.

Помимо общих мер налогового стимулирования, установленных в отношении как внутренней, так и внешней инвестиционной деятельности, законодательством предусмотрены отдельные виды налоговых льгот для инвесторов в РФ из других государств.

Согласно положениям действующих двусторонних договоров, заключенных с иностранными государствами, при осуществлении зарубежной компанией своей деятельности в России через постоянное представительство, налогообложению подлежит только та часть дохода, которая относится к хозяйственной деятельности данного представительства. Таким образом, исключается двойное налогообложение организаций с иностранным капиталом.

Кроме того, некоторые виды льгот предусматриваются Налоговым кодексом России.

Так, согласно п. 1 ст. 149 НК РФ, не облагаются налогом услуги по сдаче помещений в аренду аккредитованным у нас иностранным компаниям или гражданам, но только в случае, если аналогичная преференция установлена для российских физических и юридических лиц на территории данного иностранного государства [2].

Кроме того, не подлежат уплате НДС при ввозе на таможенную территорию России некоторые виды имущества в натуральной и денежной форме, полный перечень которых регламентирован ст. 150 НК РФ [2].

Доходы иностранной компании, не имеющей постоянного представительства в России, от продажи товаров и иного имущества (за некоторыми исключениями), осуществления работ либо оказания услуг на территории

нашей страны, не подлежат налогообложению у источника выплаты (п. 2 ст. 309 НК РФ) [2].

Так, для реализации механизма косвенного финансирования государством разработан ряд направлений, способствующих осуществлению процесса обновления производственных фондов: лизинговая и амортизационная политика, налогообложение инвестированных средств и объектов инвестиций.

Одним из основных факторов, привлекающих иностранных инвесторов в Россию, является налоговая политика. Существующие налоговые льготы обеспечивают поддержание интереса инвесторов к отраслям российской экономики. Кроме того, в нашей стране инвесторы заинтересованы и в дешевой рабочей силе, что также отражается на поступлении в экономику иностранного капитала.

2.3. Оценка современного состояния инвестиционного климата России как объекта инвестиционной политики страны

Инвестиционный климат представляет собой комплексное понятие и в современном трактовке включает в себя ряд параметров: экономические условия в стране, национальное законодательство, таможенная и валютная политика, уровень инфляции, темпы экономического роста, стабильность валютного курса, уровень внешнего долга и т. д.

Инвестиционный климат складывается из совокупности различных факторов, являющихся отличительными для данной страны и оценивающих возможность компаний к увеличению масштабов своей деятельности на основе осуществления инвестиционных вложений, активного участия в глобальной конкуренции, создания рабочих мест. В период глобализации инвестиционный климат является определяющим критерием, который помогает оценить перспективы развития страны и будущее состояние экономической системы.

Инвестиционный климат формируется благодаря большому числу различных элементов, именуемых факторами риска. Все они могут быть объединены в три основные группы [32, с. 236]:

- 1) риск, связанный с социально-политической ситуацией в стране;
- 2) складывающаяся экономическая ситуация внутри страны её перспективы развития;
- 3) перспективы и уровень развития внешнеэкономической деятельности.

Кроме того, инвестиционный климат является одним из элементов инвестиционной политики государства.

При анализе инвестиционного климата стран используются разные методики, которые включают в себя исследование таких факторов как:

- стоимость капитала и связанный с этим курс национальной валюты;
- уровень налогообложения, понятность и предсказуемость всей налоговой системы;
- общий объем иностранных инвестиций, так же, как и внутренняя инвестиционная активность;
- уровень оттока (притока) капитала из страны;
- уровень коррупции и емкость коррупционной составляющей при осуществлении инвестиционных сделок;
- уровень справедливости правосудия и общая система защиты прав инвесторов.

Как видно из представленных факторов, используемые при анализе инвестиционного климата данные, имеют свойства, как объективных показателей, так и те, которые трудно поддаются формальной оценке.

В период финансово-экономического кризиса инвестиционный климат в России ухудшился. Этому способствовали несколько причин. Во-первых, масштабный вывод капитала из страны (только за 2008 г. отток капитала из России составил 129,9 млрд долл., при этом банковский сектор страны вывел за рубеж за год 57,5 млрд долл., – это рекордная утечка капитала из страны за

последние годы) [60]. Среди других причин сокращение притока инвестиций, обвалы рынка акций российских предприятий, непродуктивное заимствование средств за границей, а также общесистемный кризис российской экономики.

С практической точки зрения для обычных инвесторов могут представлять интерес наиболее важные факторы, по которым можно судить о том, насколько привлекателен для инвестиций бизнес-климат в России:

1. В первую очередь наибольший интерес представляет такой фактор как стоимость капитала и курс национальной валюты – рубля.

За последние несколько лет (а именно с 2014 года) курс рубля потерял в своей стоимости более 100% [44, с.49], что существенно сказалось на прибыли инвесторов, чья прибыль номинирована именно в этой валюте. В тоже время такой слабый курс рубля привлекателен для тех инвесторов, которые конвертируя доллары в рубли, имеют возможность покупать изрядно подешевевшие российские активы. Это четко прослеживается на фондовой бирже страны - Московской межбанковской валютной бирже, где большинство «голубых фишек» прибавило в своей стоимости несколько десятков и даже сотен процентов.

2. Другим, более фундаментальным и объективным показателем инвестиционного климата является уровень притока иностранного капитала в Россию.

Объем иностранных инвестиций в экономику РФ в 2013 году вырос на 10,1% по сравнению 2012 годом и составил 170,2 млрд долл., в том числе прямых – на 39,9%, до 26,1 млрд долл. На 4-й квартал 2016 года, накопленный иностранный капитал в экономике России составил 384,1 млрд долл., что на 6% больше по сравнению с 2012 годом, по данным статистического ведомства России [60]. Объем погашенных инвестиций, поступивших ранее в Россию из-за рубежа, составил 127,2 миллиарда долларов – на 6,9% меньше, чем в 2012 году.

С другой стороны, анализ источников иностранных инвестиций показывает, что большая часть их приходится на такие страны, как Кипр и Виргинские острова, что говорит скорее в пользу того, что фактически иностранные инвестиции являются репатриацией российского капитала, надежно спрятанного в офшорных зонах.

3. Другой стороной анализа инвестиций иностранного капитала в страну, является уровень оттока денег из страны. Чистый вывоз капитала из РФ частным сектором за 2013-2016 год достиг 262,7 млрд долл. Причем, надо особо отметить, что за 15 лет (начиная с 2000 гг.) [60] из страны было вывезено порядка 1.5 трлн долл. Естественно такое положение дел вряд ли говорит в пользу благоприятного инвестиционного климата.

4. Не следует при анализе инвестиционного климата недооценивать оценки различных аналитических агентств, банков, иностранных и международных организаций. Так, например, в декабре 2015 г. Россия была лишь на 143 месте в рейтинге наименее коррумпированных стран мира. Показательно, что это худший индекс среди всех стран G20 [59, с. 307]. Коррупции в нашей стране способствует мощнейший бюрократизм – чрезмерное осложнение процедур, которое отнимает у инвесторов массу времени. Кроме того, в России присутствуют административные меры государства, которые способствуют ограничению конкуренции.

Самым важным фактором для успешного формирования инвестиционного климата в России является предоставление гарантий инвесторам. При сегодняшнем положении нашей экономики подобные гарантии государства с трудом может предоставить и далеко не всем инвесторам.

Но учитывая стремительную нехватку долгосрочных инвестиционных ресурсов, государственная поддержка зарубежных инвесторов не имеет аналогов.

2016-й – четвертый год инвестиционного спада в России, начавшегося еще до санкций и нефтяного обвала. Экономисты говорят о второй по счету

после 90-х годов инвестиционной паузе в стране. Первая случилась в 90-х, и продолжалась она тогда около восьми лет (рис. 3.1).



Рис. 3.1. Инвестиции в основной капитал в постоянных ценах за 1990-2015 гг.
*1990 г. = 100%
Источник: [63].

У российской экономики хронический инвестиционный голод, и с определенными оговорками сейчас повторяется ситуация 90-х годов. Экономисты указывают на инвестиционную паузу, которая началась в стране еще в 2013 году и продолжается до сих пор. За последние 17 лет инвестиционная пауза 2013-2015 годов является первым продолжительным периодом отсутствия реального роста инвестиций в основной капитал.

После 2000-го инвестиции в России почти ежегодно росли, причем, как правило, быстрее, чем ВВП и промышленное производство. Так продолжалось вплоть до кризисного 2009 года, когда инвестиции сократились сразу на 15,7%. В 2010-м как будто началось посткризисное инвестиционное оживление, но оно было недолгим.

В 2014 году инвестиции сократились на 2,7%, в 2015-м – на 8,4%. Признаки ухудшения можно было найти в статистике уже за первый квартал – до обострения отношений с Украиной, конфликта вокруг Крыма, санкций, нефтяного обвала. При этом собственные финансовые ресурсы предприятий

– в настоящее время практически единственный источник для инвестиций, ведь банковские кредиты выдаются под высокие ставки, правительство, хоть оно и разрабатывает антикризисные меры, не торопится расходовать дефицитный бюджет, а внешние заимствования затруднены санкциями [63, с. 2011].

Также в 2016 году инвестиционный спад в России продолжился: по итогам I полугодия сокращение инвестиций в основной капитал по полному кругу организаций составило 4,3% в годовом выражении [60]. При этом падение инвестиций крупных и средних организаций за тот же период заметно ниже – 1% в годовом выражении. II квартал 2016 г. стал десятым подряд кварталом падения инвестиций в основной капитал (в сопоставимых ценах по полному кругу организаций) в России [60]. Спаду 2014-2016 годов предшествовала почти нулевая динамика инвестиций в реальном выражении на протяжении 2013 года. В 2014 году объем инвестиций упал на 1,5%, в 2015 году – на 8,4% (что вернуло показатель на уровень 2008 года) [60]. Отраслевая разбивка по крупным и средним организациям демонстрирует в I полугодии 2016 г. сохранение существенного роста инвестиций в добычу полезных ископаемых (+7,5% в годовом выражении) и их восстановление в отрасли «операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг» (+8,2%). Основной негативный вклад в общую динамику за I полугодие 2016 г. внес спад объема инвестиций в обрабатывающие производства (-6,5%) и транспорт и связь (-5,2%). Из-за сложностей с привлечением внешнего финансирования (в том числе из-за выросших ставок по банковским кредитам) в 2014 году в России впервые с 1999 года доля привлеченных средств в структуре финансирования инвестиций в основной капитал крупных и средних организаций упала ниже 50% [44, с. 51]. В 2016 году наблюдается восстановление отдельных привлеченных видов финансирования, в первую очередь заемных средств других организаций (помимо банков). В общем финансировании инвестиций в основной капитал доля банковских кредитов по данным на I полугодие 2016 г. составила 8%. Объемы кредитования юридических лиц к

середине 2015 года восстановились до уровня 2013 года, а затем вновь снизились, оказавшись в июле 2016 г. на 8% ниже среднего уровня 2013 года. По итогам I полугодия 2016 г. 45 российских регионов снизили объем инвестиций в основной капитал (по полному кругу организаций в годовом выражении), а 40 – его нарастили (по итогам 2015 года спад инвестиций показали 58 регионов, рост – всего 27). В группе развитых регионов инвестиции в 2015-2016 годах упали уже ниже уровня 2008 года (в основном за счет промышленных областей: Нижегородской, Кемеровской, Свердловской, Новосибирской, Самарской и Челябинской) [44, с. 52]. Доля бюджетных средств в финансировании инвестиций наиболее высока в менее развитых (36% в 2015 году) и столичных (27%) регионах, а банковских кредитов – в развитых (10%) и среднеразвитых (9%) регионах.

Таким образом, инвестиционный климат России по итогам 2016 года остался в целом неудовлетворительным: размер иностранных капиталовложений, как уже говорилось ранее, не способен полностью отвечать нуждам РФ, а зарубежные инвесторы предпочитают выжидать более удобного момента для инвестиций.

Основные факторы сложившейся ситуации заключаются в следующем.

Первый фактор – плохо отрегулированная государственная инвестиционная политика. Государственные гарантии выдаются с большой неуверенностью. Плохое участие государства в инвестиционных процессах, проще говоря, государства очень слабо стимулирует наших отечественных инвесторов и зарубежных, чтобы те занимались вливанием средств в различные сектора экономики.

Другой отрицательный фактор – осуществление естественных монополий, в том числе их ценовая политика. Если же государство своей экономической политикой перенесло бремя инвестиций на частного инвестора, оно обязано создавать условия, при которых предприятия могли бы зарабатывать средства на инвестиционную деятельность. В этой связи одна из важнейших, но не решенных пока задач госрегулирования — не допускать роста цен на

продукцию и услуги естественных монополий и тем самым роста затрат в данной части издержек производства предприятий реального сектора.

Из всего вышеизложенного следует, что обеспечение благоприятного инвестиционного климата в России жизненно необходимо для реализации государством своих интересов, как в международном плане, так и в вопросах экономического суверенитета. Без реализации продуманной и последовательной стратегии привлечения иностранных инвестиций, предоставляющей возможность исключить геополитические риски, Россия не сможет проводить независимую экономическую политику, так как в данный момент отток капитала является одной из важнейших проблем российской экономики. Таким образом, государству необходимо обратить особое внимание на создание благоприятных условий для иностранных инвесторов в рамках формирования инвестиционной политики.

Выводы по главе 2:

1. Одним из источников финансирования, под которыми следует понимать источник получения денежных средств, является государственное финансирование. Государственное финансирование может осуществляться на возвратной, безвозвратной или смешанной основе.

2. Финансовая поддержка может осуществляться в виде:

– дотаций – это ассигнования из государственного бюджета, выделяемые предприятиям за проданную продукцию для покрытия убытков;

– компенсаций – возмещение государством понесенных предприятием расходов;

– субсидий – денежная помощь, оказываемая государством в качестве дополнительного источника покрытия расходов.

3. Прямое государственное финансирование на возвратной основе предусматривает выделение средств из федерального бюджета в пределах кредитов, выдаваемых Центральным Банком РФ в установленном порядке.

Финансирование инвестиционных проектов на безвозвратной основе за счет средств федерального бюджета проводится при отсутствии других источников финансирования.

Смешанное финансирование осуществляется на возвратной и безвозвратной основе. Такое финансирование может производиться за счет средств федерального бюджета и за счет собственных средств организации.

4. Финансирование инвестиционной деятельности организации может осуществляться через федеральные целевые программы.

Федеральная адресная инвестиционная программа представляет собой документ, устанавливающий распределение предусмотренных в федеральном законе о федеральном бюджете на очередной финансовый год и плановый период главным распорядителям средств федерального бюджета бюджетных ассигнований на реализацию инвестиционных проектов строительства, реконструкции, в том числе с элементами реставрации, технического перевооружения объектов капитального строительства и (или) на приобретение объектов недвижимого имущества и (или) осуществление на территории Российской Федерации иных капитальных вложений.

5. Основные принципы при определении направлений расходования бюджетных ассигнований:

- обеспечение максимальной социально-экономической эффективности инвестиционных расходов федерального бюджета;
- открытость, «прозрачность» и адресность принимаемых решений о реализации инвестиционных проектов;
- обеспечение безусловного выполнения принятых Президентом Российской Федерации и Правительством Российской Федерации решений;
- концентрация инвестиционных ресурсов на решении ключевых проблем, стоящих перед государством;
- обеспечение преемственности федеральных инвестиционных обязательств;

– степень готовности к вводу в эксплуатацию объектов капитального строительства;

– степень готовности нормативной базы.

6. Для реализации механизма косвенного финансирования государством разработан ряд направлений, способствующих осуществлению процесса обновления производственных фондов: лизинговая и амортизационная политика, налогообложение инвестированных средств и объектов инвестиций.

7. Инвестиционный климат - комплексное понятие, включающее в себя ряд параметров: экономические условия в стране, национальное законодательство, таможенная и валютная политика, уровень инфляции, темпы экономического роста, стабильность валютного курса, уровень внешнего долга.

Самым важным фактором для успешного формирования инвестиционного климата в России является предоставление гарантий инвесторам.

ГЛАВА 3. ПРОБЛЕМНЫЕ АСПЕКТЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ РОССИИ И ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ЕЕ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ

3.1. Проблемы формирования и реализации современной инвестиционной политики России

Одним из наиболее важных факторов развития экономики являются инвестиции и для России в современных условиях особенно актуальна проблема формирования инвестиционной политики и создания благоприятного инвестиционного климата. Инвестиции способствуют развитию отраслей экономики, что приводит к появлению новых рабочих мест и возникновению спроса на квалифицированную рабочую силу. Использование инвестиций является объективной необходимостью, обусловленной разделением труда и переливом капитала в отрасли, свободные для предпринимательства. Для активизации этих процессов необходимо создание благоприятного инвестиционного климата, но в этом вопросе российская экономика сталкивается с определёнными трудностями.

Институционально-правовые основы государственной инвестиционной политики России на современном этапе проявляются в следующих формах государственного воздействия:

- принятие нормативных правовых актов;
- прямое управление государственными инвестициями;
- принятие национальных инвестиционных программ;
- регулирование государственной деятельности.

Так, федеральные органы государственной власти для регулирования инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений, используют следующие формы и методы [57, с. 111]:

1) создание благоприятных условий для развития инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений, путем:

- совершенствования системы налогов, механизма начисления амортизации и использования амортизационных отчислений;
 - установления субъектам инвестиционной деятельности специальных налоговых режимов, не носящих индивидуального характера;
 - защиты интересов инвесторов;
 - предоставления субъектам инвестиционной деятельности льготных условий пользования землей и другими природными ресурсами, не противоречащих законодательству Российской Федерации;
 - расширения использования средств населения и иных внебюджетных источников финансирования жилищного строительства и строительства объектов социально-культурного назначения;
 - создания и развития сети информационно-аналитических центров, осуществляющих регулярное проведение рейтингов и публикацию рейтинговых оценок субъектов инвестиционной деятельности;
 - принятия антимонопольных мер;
 - расширения возможностей использования залогов при осуществлении кредитования;
 - развития финансового лизинга в Российской Федерации;
 - проведения переоценки основных фондов в соответствии с темпами инфляции;
 - создания возможностей формирования субъектами инвестиционной деятельности собственных инвестиционных фондов;
- 2) прямое участие государства в инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений, путем:
- разработки, утверждения и финансирования инвестиционных проектов, осуществляемых Российской Федерацией совместно с иностранными государствами, а также инвестиционных проектов, финансируемых за счет средств федерального бюджета;

- ежегодного формирования федеральной адресной инвестиционной программы на очередной финансовый год и плановый период, утверждаемой федеральным органом исполнительной власти, осуществляющим функции по выработке государственной политики и нормативно-правовому регулированию в сфере инвестиционной деятельности, и ее реализации в порядке, установленном Правительством Российской Федерации;

- проведения экспертизы инвестиционных проектов в соответствии с законодательством Российской Федерации;

- защиты российских организаций от поставок морально устаревших и материалоемких, энергоемких и ненаукоемких технологий, оборудования, конструкций и материалов;

- выпуска облигационных займов, гарантированных целевых займов;

- вовлечения в инвестиционный процесс временно приостановленных и законсервированных строек и объектов, находящихся в государственной собственности;

- предоставления концессий российским и иностранным инвесторам по итогам торгов (аукционов и конкурсов) в соответствии с законодательством Российской Федерации.

Для регулирования инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений, органы государственной власти субъектов Российской Федерации могут использовать следующие формы и методы:

разработка, утверждение и осуществление межмуниципальных инвестиционных проектов и инвестиционных проектов на объекты государственной собственности субъектов Российской Федерации, финансируемых за счет средств бюджетов субъектов Российской Федерации;

- проведение экспертизы инвестиционных проектов в соответствии с законодательством;

- предоставление на конкурсной основе государственных гарантий по инвестиционным проектам за счет средств бюджетов субъектов Российской Федерации. Порядок предоставления государственных гарантий за счет

средств бюджетов субъектов Российской Федерации определяется законами соответствующих субъектов Российской Федерации;

- выпуск облигационных займов субъектов Российской Федерации, гарантированных целевых займов;

- вовлечение в инвестиционный процесс временно приостановленных и законсервированных строек и объектов, находящихся в собственности субъектов Российской Федерации.

Таким образом, в настоящее время за федеральным центром остается выполнение главных функций государства в экономике:

- формирование условий для развития свободного рынка;
- кардинальное улучшение инвестиционного климата;
- развитие конкуренции между регионами за привлечение частных инвестиций;
- поддержка эффективных социально-экономических программ;
- демонополизация и децентрализация экономики;
- осуществление перехода от старой модели развития, базирующейся в основном на экспорте сырья, к современной инновационной экономической модели развития.

Рассмотрим современное состояние в области инвестиционной политики России и проблемы привлечения инвестиций в российскую экономику.

Отметим, что Правительством РФ в этот период реализовывалась масштабная антикризисная программа, и эти меры возымели определенный положительный эффект. Большинство из задуманного было успешно реализовано, некоторые меры пролонгированы, другие продолжают модернизироваться и уточняться. Федеральная адресная инвестиционная программа на 2011-2013 гг. [47] успешно реализована. Ее мероприятия составлены согласно приоритетам государственного инвестирования, таким как:

- создание условий для ускорения социального развития страны, в том числе развития здравоохранения, образования, культуры, обеспечения жильем граждан, улучшения демографической ситуации;

- создание условий для ускорения экономического роста за счет развития производственной инфраструктуры, в том числе транспортной, трубопроводной, информационно-коммуникационной;
- содействие переходу экономики на инновационный путь развития на основе создания национальной инновационной системы и развития науки, высоких технологий;
- укрепление национальной безопасности на основе модернизации Вооруженных Сил Российской Федерации, развития пограничной и таможенной инфраструктуры;
- улучшение экологической обстановки, создание условий для безопасной жизнедеятельности;
- развитие инфраструктуры судебной системы в целях обеспечения условий ее полной самостоятельности и независимости;
- обеспечение максимальной социально-экономической эффективности инвестиционных расходов федерального бюджета;
- открытость, «прозрачность» и адресность принимаемых решений о реализации инвестиционных проектов.

Адресная программа направлена на реализацию инвестиционных проектов строительства, реконструкции, технического перевооружения объектов капитального строительства, включенных в федеральные целевые программы, а также на решение отдельных важнейших социально-экономических вопросов, не включенных в эти программы, на основании предложений, одобренных решениями Президента Российской Федерации и Правительства Российской Федерации. Общий объем вложений в мероприятия программы составил около 900 млн руб.

Эксперты распределили все отрасли российской промышленности на четыре группы [42, с. 134].

1. Первую группу они назвали «Уверенный рост». Сюда попали химическая промышленность и добыча полезных ископаемых. В 2015 году они

нарастили объемы выпуска на 6,3 и 0,3% соответственно, а инвестиции в основной капитал у них выросли более чем на 10%, сообщает Миронов. На эти отрасли пришлось около 29% объема всей отгруженной продукции за 2015 год.

2. Вторая группа – «Неуверенный рост»: пищевая промышленность и нефтепереработка; на них приходилось примерно 27% отгруженной продукции. Они наращивали выпуск на 2 и 0,3% соответственно, однако сокращали инвестиции. В 2016 году инвестиционный спад составил в этих отраслях около 12–13%.

3. Третья группа – «Перспективные для роста отрасли»: производители резины, пластмасс, электронного и оптического оборудования; на них приходится около 5% отгруженной продукции. Эти отрасли снижали в прошлом году объемы выпуска, но наращивали инвестиции – в зависимости от сектора рост составлял от 3 до 12%.

4. Четвертая группа – «Стагнация роста»: производство машин и оборудования, металлургической продукции, стройматериалов, тканей, текстиля, деревообработка, целлюлозно-бумажная промышленность и т.д. На все эти отрасли приходилось почти 39% отгруженной продукции. Они существенно сокращали как выпуск, так и инвестиции. Инвестиционный спад в этой группе в зависимости от сектора достигал 8, 10, 12 и даже 35%.

Таким образом, с учетом наличия кризисных явлений инвестиционная сфера Российской Федерации характеризуется следующими признаками:

- недостаточный объем государственных инвестиций;
- формирование новой системы инвестиционных стимулов, в которой решающую роль играет ориентация на получение прибыли. Возрастает роль критериев принятия инвестиционных решений на основе анализа издержек и доходов;
- в экономике наблюдается возрастание доли производства потребительских товаров при одновременном сокращении выпуска товаров производственного назначения;

– возникают новые, в первую очередь негосударственные, источники финансирования.

Инвестиционный кризис в нашем государстве предопределен несколькими причинами:

- продолжительный экономический упадок;
- понижение валовых национальных накоплений;
- инфляционные течения;
- понижение стабильности национальной валюты;
- структурные изменения денежной массы;
- понижение инвестиционных выплат государственного бюджета при невозвращённом росте финансирования инвестиций из собственных и привлеченных средств организаций;
- усиление кризиса бюджетной системы;
- рост объема неплатежей;
- нестабильное финансовое положение организаций;
- несоблюдение процессов создания общественного капитала;
- выбор в получении доходов на финансовом рынке, пустой приход иностранных инвестиций;
- неразумность экономической деятельности государства;
- недочёты законодательства;
- продолжительный темп институциональных реформ.

Отечественный опыт реформирования инвестиционной среды большей частью отрицательный, что вызвано как несовершенством в разработке общего замысла реформ, так и реализации на практике вложенных в нее принципов.

Важно отметить, что инвестиционная привлекательность России снижается с каждым годом. Об этом свидетельствует сокращение доли реинвестированных прямых капиталовложений. К тому же, большая часть инвестиций из-за границы приходится на поступления из оффшоров, которые вряд ли можно назвать «иностранными» в общепринятом понимании этого слова.

Наибольший удельный вес в накопленном иностранном капитале (66,3%) составили «прочие инвестиции». А говоря понятным всем языком – кредиты и займы на сумму почти 380 млрд долл. [44, с. 53]. Меньше трети вложений из-за границы пришлось на прямые инвестиции, и совсем уж «крохи» достались инвестициям портфельным. В середине 2014 года произошел спад инвестиций, связанный с окончанием масштабных строек и крупных инвестпроектов. Рост инвестиций наблюдался лишь в сфере добычи несырьевых полезных ископаемых, организации отдыха и торговле [60].

В связи с введением санкций против РФ странами ЕС, США и рядом иных государств, инвестиционные вливания в экономику РФ со стороны указанных стран сильно сократились, либо вообще прекратились. Тем самым были вызваны серьезные проблемы в тех сферах, куда эти инвестиции должны были быть направлены. Зарубежные компании перестали вкладывать свои капиталы в машиностроение, в высокотехнологичное производство, многие автомобильные заводы, действовавшие на территории РФ, вынуждены были свернуть свою деятельность. Сложности наблюдаются также в сфере здравоохранения, в фармацевтической промышленности. Стоимость зарубежных препаратов существенно выросла, а отечественная фармацевтическая промышленность слишком слабо развита, чтобы восполнить дефицит и ценовую недоступность зарубежных аналогов. Политически обусловленные решения о введении санкций сказались на товарообороте, многие продукты и товары, до того относительно свободно попадавшие на российский рынок, отныне не доступны. Либо их цена кусает не только малоимущих покупателей, но и тех, которые относятся к так называемому среднему классу. Введение санкций и нестабильность курса национальной валюты РФ повлияли на цены продовольственных товаров. Продукты питания подорожали с начала введения санкций на 8–40 %. В сельском хозяйстве можно наблюдать рост производства.

Тем самым можно констатировать, что с сокращением инвестиций, с оттоком капитала из РФ, появились проблемы во многих сферах, остано-

лись производственные циклы на ряде предприятий промышленности, ощущается нехватка материалов и комплектующих поставлявшихся ранее из-за границы. Особо стоит отметить сворачивание сотрудничества в сфере оборонной промышленности и связанных с этой сферой технологических производств. США и Европа наложением санкций и попытками выставить РФ в наименее привлекательном свете стремятся максимально снизить инвестиции в экономику РФ, способствовать кризису и коллапсу в экономике, а затем, возможно, и смене политического курса руководством страны (или смене самого руководства).

В этой связи важно то, что в Основных направлениях бюджетной политики на 2016 год и на плановый период 2017 и 2018 годов [47] отмечено, что важной задачей предстоящего периода также является формирование целостной системы управления инвестициями. Ее главное отличие от действующей в том, что она должна быть построена на проектных подходах, а не пообъектных принципах. Для создания такой системы требуется установить новое регулирование порядка подготовки и реализации решений о государственном или муниципальном участии в реализации проектов, соответствующих целям государственной политики и направленных на достижение целевых показателей государственных программ. Частичное замещение на возвратное финансирование, в том числе за счет перехода к формированию долгосрочного государственного заказа, либо минимизации рисков осуществления частных инвестиций за счет определения единственного поставщика под обязательства по локализации выпуска промышленной продукции и осуществления поставок для государственных нужд должно привести к сокращению прямого бюджетного финансирования, направленного на формирование и поддержание рентабельности активов в сфере промышленного производства, а также проектов по модернизации существующего производства.

Таким образом, целесообразно реализовывать комплексную инвестиционную политику государства, предполагающую создание банков долго-

срочного инвестиционного развития, имеющих своей главной задачей целевое кредитование; увеличение государственных инвестиций стратегических отраслей; уход от «ресурсной иглы»; создание благоприятных условий и механизмов накопления национального капитала и его трансформации в реальные инвестиции; стимулирование и поддержку инвестиционной деятельности среднего и малого предпринимательства; привлечение предпринимательских инвестиций в инновации.

В связи со всем вышеуказанным, для экономики РФ необходимо искать новых инвесторов, выходить на новые рынки, коими могут стать и уже становятся, например, Китай, Индия и прочие страны Азиатско-Тихоокеанского региона. Данные государства могут вполне успешно восполнить недостаток тех комплектующих из Европы, производство которых в РФ на данный момент невозможно. Привлечение в свою экономику инвестиций со стороны этих стран, а также выгодные вложения в их экономику, широкая торговля и сотрудничество в военно-технической сфере, могут способствовать развитию и укреплению как экономики наших новых партнеров, в лице вышеназванных стран, так и РФ. Более того, сотрудничество с данными государствами положительно скажется и на общемировом политическом климате, ибо наличие двух центров силы, США с их союзниками, и РФ, Китая, Бразилии, Индии и т.д., будет способствовать более разумной внешней политике всех государств.

3.2. Направления совершенствования инвестиционной политики Российской Федерации

Инвестиционная политика России на современном этапе требует прямого частного инвестирования, причем это должны быть не просто капитальные вложения, а умные инвестиции. Их суть заключается в том, что проводится вложение не финансовых средств, а происходит передача непосред-

ственно технологий, создание новых высокотехнологичных рабочих мест, которые будут хорошо оплачиваться.

Также наличие иностранных инвестиций очень важно для экономики России. Это вызвано тем, что почти полностью отсутствует государственное финансирование, нет необходимых средств у предприятий, происходит экономический кризис, и объёмы производства значительно уменьшаются. Также очень важную роль в этом процессе играет износ всего того оборудования, что установлено на предприятиях.

Для того, чтобы современная инвестиционная политика РФ развивалась, нужно создать для этого благоприятные условия. Для этого нужно осуществить следующее:

- роль государства, как гаранта тех прав, которые имеют субъекты инвестиционной деятельности, должна усиливаться. Это прибавит уверенности участникам в том, что они не потеряют вложенный ими капитал из-за кризисной ситуации в стране;
- необходимо создать одинаковые конкурентные условия для всех инвесторов, которые не будут зависеть от форм собственности;
- устранить противоречия в законодательных актах;
- упростить процедуру согласования документов, которую необходимо проводить во время разработки инвестиционных программ. Это будет способствовать более быстрому внедрению инвестиционных проектов;
- создать информативно-аналитические центры, главным заданием которых будет осуществление рейтинговой оценки потенциальных инвесторов;
- организовать более современную инфраструктуру инвестиционного рынка. Тогда будут сберегаться средства, вложенные в инвестиционный процесс, во время межотраслевых переливов капитала.

Инвестиционная политика РФ в настоящее время должна осуществляться в условиях стабильной поддержки со стороны государства. В этой связи в августе 2010 года был утвержден пост, который и до нашего времени принадлежит омбудсмену. Его роль заключается в обеспечении прямого об-

щения с иностранными инвесторами. Теперь инвесторы могут напрямую с омбудсменом обсудить все свои предложения, идеи и условия.

В настоящее время происходит деbüroкратизация экономики страны, что заключается в упрощении процедуры запуска проектов, исключении всех формальных проверок. В стране планируется создание новой национальной системы аккредитации, что должно способствовать упрощению допуска на рынок новых товаров. Также правительством проводится работа над пакетом законопроектов, которые направлены на то, чтобы создать в качестве социальных услуг налоговые стимулы для инвестирования в высокие технологии.

Кроме того, наблюдается введение сравнительно низких ставок страховых взносов для сектора информативных технологий. Сюда же относятся резиденты компаний, созданных на базе высших учебных заведений.

С целью снижения региональной и муниципальной бюрократии, разрабатывается специальный рейтинг инвестиционной привлекательности регионов, где одним из основных критериев является оценка деятельности администраций регионов, анализ качества их взаимодействия с инвесторами. По данному критерию будет определяться состоятельность и кадровые перспективы самых руководителей.

Для ускорения выбора площадок для реализации инвестиционной деятельности предполагается опубликование регионами и муниципалитетами информации о перечне с перспективными территориями. В этом случае также уменьшатся размеры издержек.

В настоящее время инвестиционная политика государства основана на законопроектах, предусматривающих внесение огромного количества изменений в концессионные соглашения. Данные законопроекты в определённой степени защищают конкурентов и государственную приватизацию. Основное место среди положений проекта принадлежит расширению списка для оплаты, который предусмотрен концессией, добавлению ряда новых условий в договор концессии, появлению возможности подписания его в связи с просьбой инвестора и др. Современная инвестиционная политика РФ своей прио-

ритетной целью ставит развитие долгосрочного отечественного инвестирования. Потому что главным условием большинства иностранных инвесторов, которые готовы вступить в долгосрочный проект, есть участие в нем капитала государства. Именно поэтому возникла необходимость в дополнительных инструментах, с помощью которых можно проводить аккумуляцию инвестиционных ресурсов, которые находятся в стране. Для того, чтобы создать благоприятный инвестиционный климат в России, а также оживить её инвестиционную деятельность, необходимо наличие активного воздействия государства на эти процессы.

Кроме того, в условиях нынешней «санкционной» войны Запада необходимо отметить и некоторые меры, которые должны проводиться государством в первую очередь.

Учитывая, что возможная продолжительность введенных санкций не известна, российской экономике остается надеяться на проведение реформ, способных оживить производство, а также гарантировать экономическую стабильность и благоприятные условия для привлечения иностранного капитала.

В этой связи необходимо предусмотреть внесение существенных изменений в российскую таможенно-тарифную политику и таможенное администрирование. В первую очередь необходимо оптимизировать таможенные пошлины на экспортируемую и импортируемую продукцию. Кроме того, необходимо существенно сократить обязательный список документов для таможенного оформления: основное внимание таможни должно быть обращено на соответствие товара сопроводительным документам; вместо пятиступенчатой проверки документов следовало бы ввести хотя бы двухступенчатую проверку соответствия товара этим документам; необходимо создать систему, при которой образование неформальных (коррупционных) связей между «досмотровиком» и экспортером-импортером или посредником было бы невозможным или хотя бы затруднено; необходимо соразмерять объем процедуры и возможный ущерб.

Выводы по главе 3.

1. Инвестиционная сфера Российской Федерации характеризуется следующими признаками:

- недостаточный объем государственных инвестиций;
- формирование новой системы инвестиционных стимулов, в которой решающую роль играет ориентация на получение прибыли. Возрастает роль критериев принятия инвестиционных решений на основе анализа издержек и доходов;
- в экономике наблюдается возрастание доли производства потребительских товаров при одновременном сокращении выпуска товаров производственного назначения;
- возникают новые, в первую очередь негосударственные, источники финансирования.

Целесообразно реализовывать комплексную инвестиционную политику государства, предполагающую создание банков долгосрочного инвестиционного развития, имеющих своей главной задачей целевое кредитование; увеличение государственных инвестиций стратегических отраслей; уход от «ресурсной иглы»; создание благоприятных условий и механизмов накопления национального капитала и его трансформации в реальные инвестиции; стимулирование и поддержку инвестиционной деятельности среднего и малого предпринимательства; привлечение предпринимательских инвестиций в инновации.

3. Для развития инвестиционной политики России необходимы множество факторов, таких, как усиление роли государства в инвестиционной деятельности, создание одинаковых конкурентных условий для всех участников хозяйственной деятельности, устранение противоречий в законодательстве, упрощение процедуры согласования документов, создание информативно-аналитических центров, организация современной инфраструктуры инвестиционного рынка.

4. В существенном совершенствовании нуждаются российская тамо-

женно-тарифная политика и таможенное администрирование. В первую очередь необходимо оптимизировать таможенные пошлины на экспортируемую и импортируемую продукцию. Кроме того, необходимо существенно сократить обязательный список документов для таможенного оформления: основное внимание таможни должно быть обращено на соответствие товара сопроводительным документам; вместо пятиступенчатой проверки документов следовало бы ввести хотя бы двухступенчатую проверку соответствия товара этим документам; необходимо создать систему, при которой образование неформальных (коррупционных) связей между «досмотрщиком» и экспортером-импортером или посредником было бы невозможным или хотя бы затруднено; необходимо соразмерять объем процедуры и возможный ущерб.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В соответствии с поставленными целью и задачами работы по результатам исследования были сделаны следующие выводы.

1. Инвестиционная политика государства – это комплекс определенных взаимосвязанных мер и целей, которые направлены на обеспечение должного уровня и структуры инвестиций в экономику и ее отдельные отрасли и сферы, на повышение инвестиционной активности и роли в инвестиционном процессе всех основных агентов производственной деятельности: населения, предприятий, государства.

Основными целями инвестиционной политики государства являются:

- определение целесообразных для каждого периода времени объемов инвестиций и их структуры;
- выбор приоритетов;
- повышение эффективности инвестиций.

Механизм реализации инвестиционной политики состоит из:

- выбора методов и надежных источников финансирования инвестиций;
- определения сроков и выбора органов, ответственных за реализацию инвестиционной политики;
- создания необходимой нормативно-правовой основы для функционирования рынка инвестиций;
- создания благоприятных условий для привлечения инвестиций.

В свою очередь основной целью государственной инвестиционной политики является создание благоприятного инвестиционного климата в стране, стимулирование привлечения частного капитала как национального, так и иностранного, а также поиск новых форм совместного (частного и государственного) инвестирования в перспективные проекты.

Помимо государственной инвестиционной политики выделяют:

- отраслевую инвестиционную политику;
- региональную инвестиционную политику;
- инвестиционную политику отдельных субъектов хозяйствования.

Все эти виды тесно связаны между собой. Однако определяющая роль принадлежит государственной инвестиционной политике, так как ее целью является создание цивилизованных правил игры в области инвестиций и активизация инвестиционной деятельности на всех уровнях.

В этой связи необходимо выделить значимость государственного регулирования в инвестиционном процессе. Государственное регулирование инвестиционной деятельности включает в себя определённые в законодательном порядке формы и методы административного и экономического характера, используемые органами управления всех уровней для осуществления инвестиционной политики, обеспечивающей государственные задачи социально-экономического развития страны и её регионов, повышения эффективности инвестиций, обеспечения безопасных условий для вложений в различные инвестиционные объекты.

Государственное и правовое регулирование инвестиционной деятельности осуществляется федеральными и региональными органами управления.

2. В Российской Федерации одним из источников финансирования является государственное финансирование, которое может осуществляться на возвратной, безвозвратной или смешанной основе.

Финансовая поддержка может осуществляться в форме дотаций, компенсаций и субсидий.

Прямое государственное финансирование на возвратной основе подразумевает выделение средств из федерального бюджета в пределах кредитов, выдаваемых Центральным Банком РФ в установленном порядке.

Финансирование инвестиционных проектов на безвозвратной основе за счет средств федерального бюджета осуществляется при отсутствии других источников финансирования.

Смешанное финансирование предусматривает осуществление на возвратной и безвозвратной основе. Оно может производиться как за счет средств федерального бюджета, так и за счет собственных средств организации.

Для обеспечения финансирования инвестиционной деятельности организаций утверждаются федеральные целевые программы.

Федеральная адресная инвестиционная программа представляет собой документ, устанавливающий распределение предусмотренных в федеральном законе о федеральном бюджете на очередной финансовый год и плановый период главным распорядителям средств федерального бюджета бюджетных ассигнований на реализацию инвестиционных проектов строительства, реконструкции, в том числе с элементами реставрации, технического перевооружения объектов капитального строительства и (или) на приобретение объектов недвижимого имущества и (или) осуществление на территории Российской Федерации иных капитальных вложений.

Косвенный механизм реализуется государством посредством направлений, которые способствуют обновлению производственных фондов: лизинговая и амортизационная политика, налогообложение инвестированных средств и объектов инвестиций.

В ходе работы сформулировано определение инвестиционного климата – понятие, включающее в себя ряд параметров: экономические условия в стране, национальное законодательство, таможенная и валютная политика, уровень инфляции, темпы экономического роста, стабильность валютного курса, уровень внешнего долга.

Основным фактором, способствующим успешному формированию инвестиционного климата в России, является предоставление гарантий инвесторам.

3. Инвестиционная сфера Российской Федерации в настоящее время характеризуется недостаточным объемом государственных инвестиций, возрастанием доли производства потребительских товаров при одновременном

сокращении выпуска товаров производственного назначения, возникновение новых негосударственных источников финансирования.

В этой связи в Российской Федерации следует проводить такую инвестиционную политику, которая предполагает создание банков долгосрочного инвестиционного развития, имеющих своей главной задачей целевое кредитование; увеличение государственных инвестиций стратегических отраслей; уход от «ресурсной иглы»; создание благоприятных условий и механизмов накопления национального капитала и его трансформации в реальные инвестиции; стимулирование и поддержку инвестиционной деятельности среднего и малого предпринимательства; привлечение предпринимательских инвестиций в инновации.

России для создания оптимальной инвестиционной политики необходимы множество факторов:

- усиление роли государства в инвестиционной деятельности;
- создание одинаковых конкурентных условий для всех участников хозяйственной деятельности;
- устранение противоречий в законодательстве;
- упрощение процедуры согласования документов, и т.д.

Также значительные изменения должны быть внесены в сферу российской таможенно-тарифной политики и таможенного администрирования:

- необходимо оптимизировать таможенные пошлины на экспортируемую и импортируемую продукцию;
- необходимо существенно сократить обязательный список документов для таможенного оформления;
- необходимо создать систему, при которой образование неформальных (коррупционных) связей между «досмотровиком» и экспортером-импортером или посредником было бы невозможным или хотя бы затруднено;
- необходимо соразмерять объем процедуры и возможный ущерб.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Конституция Российской Федерации [Электронный ресурс] : от 12 декабря 1993 г. (с учетом поправок, внесенных Законами РФ о поправках к Конституции РФ от 30.12.2008 № 6-ФКЗ, от 30.12.2008 № 7-ФКЗ, от 05.02.2014 № 2-ФКЗ, от 21.07.2014 № 11-ФКЗ) // Справочная правовая система «Консультант Плюс». Разд. «Законодательство». Информ. банк «Версия Проф».

2. Налоговый кодекс Российской Федерации [Электронный ресурс]: Часть первая от 31.07.1998 № 146-ФЗ (в ред. от 08 декабря 2016); Часть вторая от 05.08.2000 № 117-ФЗ (в ред. от 03 апреля 2017) // Справочная правовая система «Консультант Плюс». Разд. «Законодательство». Информ. банк «Версия Проф».

3. Об иностранных инвестициях в Российской Федерации [Электронный ресурс] : Федеральный закон от 9 июля 1999 г. №160-ФЗ: в ред. от 5 мая 2017 г. // Справочная правовая система «Консультант Плюс». Разд. «Законодательство». Информ. банк «Версия Проф».

4. О рынке ценных бумаг [Электронный ресурс] : Федеральный закон от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ: в ред. от 3 июля 2016 г. // Справочная правовая система «Консультант Плюс». Разд. «Законодательство». Информ. банк «Версия Проф».

5. О финансовой аренде (лизинге) [Электронный ресурс] : Федеральный закон : от 29 октября 1998 № 164-ФЗ: в ред. от 3 июля 2016 г. // Справочная правовая система «Консультант Плюс». Разд. «Законодательство». Информ. банк «Версия Проф».

6. Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений [Электронный ресурс] : Федеральный закон : от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ: в ред. от 3 июля 2016 г. // Справочная правовая система «Консультант Плюс». Разд. «Законодательство». Информ. банк «Версия Проф».

7. О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг [Электронный ресурс] : Федеральный закон : от 5 марта 1999 г. № 46-ФЗ: в ред. от 3 июля 2016 г. // Справочная правовая система «Консультант Плюс». Разд. «Законодательство». Информ. банк «Версия Проф».

8. О порядке осуществления иностранных инвестиций в хозяйственные общества, имеющие стратегическое значение для обеспечения обороны страны и безопасности государства [Электронный ресурс] : Федеральный закон : от 29 апреля 2008 г. № 57-ФЗ: в ред. от 4 ноября 2014 г. // Справочная правовая система «Консультант Плюс». Разд. «Законодательство». Информ. банк «Версия Проф».

9. Об активизации работы по привлечению иностранных инвестиций в экономику Российской Федерации [Электронный ресурс] : постановление Правительства РФ : от 29 сентября 1994 г. № 1108: в ред. от 18 сентября 2004 г. // Справочная правовая система «Консультант Плюс». Разд. «Законодательство». Информ. банк «Версия Проф».

10. О комплексной программе стимулирования отечественных и иностранных инвестиций в экономику Российской Федерации [Электронный ресурс] : постановление Правительства РФ : от 13 октября 1995 г. № 1016: в ред. от 27.12.1995 г. // Справочная правовая система «Консультант Плюс». Разд. «Законодательство». Информ. банк «Версия Проф».

11. О дополнительных мерах по стимулированию деловой активности и привлечению инвестиций в экономику Российской Федерации [Электронный ресурс] : постановление Правительства РФ : от 19 декабря 1997 г. № 1605 // Справочная правовая система «Консультант Плюс». Разд. «Законодательство». Информ. банк «Версия Проф».

12. Андрианов, В.Д. Россия: экономический и инвестиционный потенциал [Текст] : учебное пособие / В. Д. Андрианов. – М., 2014. – 664 с.

13. Арсланов, Ш.Д. К вопросу оценки качества управления региональной инвестиционной политикой [Текст] / Ш.Д. Арсланов // Международный

журнал прикладных и фундаментальных исследований. – 2015. – №10-3. – С. 547-549.

14. Асаул, А.Н. Модернизация экономики на основе технологических инноваций [Текст] : учебное пособие / А.Н. Асаул, Б.М. Капаров, В.Б. Перевязкин, М.К. Старовойтов. – М., 2013. – 606 с.

15. Бауман, З. Текущая современность [Текст] : Учебник для вузов / З. Бауман. – СПб, 2012. – 240 с.

16. Белокрылова, О. Посткризисные перспективы модернизации российской экономики [Текст] : учебное пособие / О. Белокрылова. – М., 2012. – 44 с.

17. Богомолов, О.Т. Мировая экономика в век глобализации [Текст] : учебное пособие / О.Т. Богомолов. – М., 2014. – 368 с.

18. Борисов, А. Большой экономический словарь [Текст] / А. Борисов. – М., 2013. – 895 с.

19. Бревдо, Т.В. Глобализация мировой экономики [Текст] : учебное пособие / Т.В. Бревдо, Г.Ю. Волков, О.А. Миронов. – М., 2008. – 311 с.

20. Вишневский, А.Г. Серп и рубль [Текст] : учебное пособие / А. Г. Вишневский. – М., 2013. – 432 с.

21. Гавров, С. Н. Модернизация во имя империи. Социокультурные аспекты модернизационных процессов в России [Текст] : учебное пособие / С. Н. Гавров. – СПб, 2012. – 365 с.

22. Гавров, С. Н. Модернизация России: постимперский транзит [Текст] : учебное пособие / С. Н. Гавров. - М., 2010. – 268 с.

23. Голубев, Н.Е. Инвестиционная политика как инструмент государственного регулирования экономики [Текст] / Н.Е. Голубев, М.А. Максимова // Закономерности и тенденции формирования системы финансово-кредитных отношений: сборник статей международной научно-практической конференции: в 3 частях. – Новосибирск, 2016. – С. 127-130.

24. Голякова, О.В. Влияние санкций на инвестиционный климат и промышленную политику России [Текст] / О.В. Голякова, Е.В. Волкова // Акту-

альные вопросы науки и хозяйства: новые вызовы и решения: статья в сборнике материалов I Международной студенческой научно-практической конференции. – Тюмень, 2016. – С. 221-225.

25. Гордеев, В.В. Мировая экономика и проблемы глобализации [Текст] : учебник для вузов / В.В. Гордеев. – М., 2012. – 407 с.

26. Григорьев, И. Новая экономика в эпоху глобализации [Текст] : учебное пособие / И. Григорьев. – М., 2014. – 160 с.

27. Гришин, В.В. Управление инновационной деятельностью в условиях модернизации национальной экономики [Текст] : учебник для вузов / В.В. Гришин. – М., 2014. – 368 с.

28. Дорошкевич, В.В. Иностраннные инвестиции в России: состояние, динамика и развитие в период экономической нестабильности [Текст] / В.В. Дорошкевич // Путь науки. - 2014. - № 10 (10). – С. 35-36.

29. Ефремова, К.А. Инвестиционный климат в России [Текст] / К.А. Ефремова, А.С. Ершов // Вестник научного общества студентов, аспирантов и молодых ученых. – 2014. – № 3. – С. 21-31.

30. Загашвили, В. С. Экономические интересы России в условиях глобализации [Текст] : учебное пособие / В. С. Загашвили. – М., 2016. – 432 с.

31. Ивановский, Б. Модернизация экономики и инновационный процесс [Текст] : учебное пособие / Б. Ивановский. – М., 2014. – 173 с.

32. Исалова, С.А. Инвестиционная политика России на современном этапе [Текст] / С.А. Исалова, О.В. Крутских, Н.Э. Савченко // Молодой ученый: вызовы и перспективы: сборник статей международной конференции. – Ростов-на-Дону, 2016. – С. 233-238.

33. Калинина, Л.Л. Инвестиционный климат как фактор обеспечения структурной перестройки экономики [Текст] / Л.Л. Калинина // Вестник Российского государственного гуманитарного университета. – 2014. – № 21. – С. 56-66.

34. Климова, Н.В. Влияние санкций на инвестиционный климат и промышленную политику России [Текст] / Н.В. Климова, С.Ю. Мурашкина //

Политематический сетевой электронный научный журнал Кубанского Государственного Аграрного Университета. – 2015. – № 106. – С. 162-174.

35. Колбасникова, А.В. Инвестиционная политика России в условиях глобализации [Текст] / А.В. Колбасникова // Вестник магистратуры. – 2016. – №11-2 (62). – С. 99-101.

36. Кузнецов, А. В. Интернационализация российской экономики: Инвестиционный аспект [Текст] : учебное пособие / А. В. Кузнецов. – М., 2008. – 288 с.

37. Кузнецов, Б. Т. Инвестиции [Текст] : учебное пособие / Б. Т. Кузнецов. – М., 2010. – 624 с.

38. Кузовков, Ю. В. Глобализация и спираль истории [Текст] : учебное пособие / Ю. В. Кузовков. – М., 2012. – 258 с.

39. Кураков, Л. Экономика. Модернизация, инвестиции, инновации. Энциклопедический словарь [Текст] : учебное пособие / Л. Кураков. – М., 2010. – 1200 с.

40. Куренков, Ю. Структурная и институциональная модернизация экономики России. Секторный анализ в контексте мирового развития [Текст] : учебное пособие / Ю. Куренков. – М., 2013. – 416 с.

41. Курнышева, И. Модернизация и конкурентоспособность российской экономики [Текст] : учебное пособие / И. Курнышева, И. Погосов. – М., 2010. – 368 с.

42. Лерке, А.А. Государственная инвестиционная политика в Российской Федерации [Текст] / А.А. Лерке // Современные взгляды на учетно-аналитические и финансово-экономические проблемы: материалы Всероссийской научно-практической конференции молодых ученых. – Ставрополь, 2016. – С. 133-138.

43. Лукоянчев, С.С. Анализ инвестиционного климата России [Текст] / С.С. Лукоянчев // Современное развитие экономических и правовых отношений. образование и образовательная деятельность. – 2014. – № 1. – С. 70-75.

44. Марголин, А. Активная инвестиционная политика государства - ключ к динамичному развитию отечественной экономики [Текст] / А. Марголин // Государственная служба. – 2016. – № 5. – С. 44-53.

45. Машкина, Н.А. Влияние движения иностранного капитала на формирование инвестиционного климата в России [Текст] / Н.А. Машкина // Регион: системы, экономика, управление. – 2014. – № 2 (25). – С. 26-32.

46. Мельников, А.Б. Инвестиционный климат и отток капитала в системе основных рисков устойчивости экономики России [Текст] / А.Б. Мельников, Р.Г. Романенко // Политематический сетевой электронный научный журнал Кубанского государственного аграрного университета. – 2014. – № 100. – С. 1098-1117.

47. Министерство экономического развития Российской Федерации [Электронный ресурс]. – Электрон. данн. – Инвестиционная политика. – М., 2012-2017. – Режим доступа: <http://economy.gov.ru/minec/activity/sections/investmentpolicy/index>.

48. Мухаметшина, Л. Управление инвестиционной привлекательностью [Текст] : учебное пособие / Л. Мухаметшина. – М., 2011. – 192 с.

49. Нарышкин, С.Е. Иностраннные инвестиции (региональный аспект) [Текст] : учебное пособие / С.Е. Нарышкин. – СПб, 2008. – 154 с.

50. Национальный совет по развитию инвестиционного климата [Электронный ресурс]. – Электрон. данн. – Информационно-аналитические материалы. – М., 2012-2017. – Режим доступа: <http://www.investmentclimate.ru>.

51. Полтерович, В. Стратегия модернизации Российской экономики [Текст] : учебное пособие / В. Полтерович. – М., 2013. – 424 с.

52. Попков, В.П. Организация и финансирование инвестиций [Текст] : учебное пособие / В.П. Попков. – М., 2014. – 224 с.

53. Пугачёва, М.Г. Пути России. Будущее как культура: прогнозы, репрезентации, сценарии [Текст] : учебное пособие / М.Г. Пугачёва, В.С. Вахштайн. – М., 2015. – 664 с.

54. Рахимов, Т.Р. Формирование благоприятного инвестиционного климата в регионе [Текст] : учебное пособие / Т.Р. Рахимов. – М., 2013. – 220 с.

55. Савенок, В.С. Личный финансовый план. Первый шаг к финансовой независимости [Текст] : учебное пособие / В.С. Савенок. – СПб, 2009. – 320 с.

56. Самойлова, М.П. Инвестиционная политика России [Текст] / М.П. Самойлова // Актуальные подходы и направления научных исследований XXI века: материалы Международной научно-практической конференции НИЦ «Поволжская научная корпорация». – Самара, 2016. – С. 141-145.

57. Сенников, И.Д. Трансмиссионные каналы государственной денежно-кредитной политики и ее влияние на современную инвестиционную политику России [Текст] / И.Д. Сенников, Л.А. Сенникова // Наука и образование в жизни современного общества: статья в сборнике научных трудов по материалам Международной научно-практической конференции: в 14 томах. – Тамбов, 2015. – С. 109-119.

58. Сильвестров, С. Модернизация и конкурентоспособность российской экономики [Текст] : учебное пособие / С. Сильвестров. – М., 2010. – 366 с.

59. Трофимова, Д.В. Инвестиционная политика в современной России [Текст] / Д.В. Трофимова // Проблемы социально-экономического развития России на современном этапе: материалы IX ежегодной Всероссийской научно-практической конференции (заочной) с международным участием: в 2 частях. – Саранск, 2016. – С. 304-310.

60. Федеральная служба государственной статистики [Электронный ресурс]. – Электрон. данн. – официальная статистика. – М., 1999-2017. – Режим доступа: http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/publications/plan/

61. Центральный банк Российской Федерации [Электронный ресурс]. – Электрон. данн. – Информационно-аналитические материалы. – М., 2000-2017. – Режим доступа: <http://www.cbr.ru/analytics/>.

62. Чапек, В. Н. Инвестиционная привлекательность экономики России [Текст] : учебное пособие / В. Н. Чапек. – М., 2012. – 256 с.

63. Эминиди, Д.Н. Инвестиционная политика РФ [Текст] / Д.Н. Эминиди // В мире науки и инноваций: материалы международной конференции. – М., 2016. – С. 209-211.