


МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение  
высшего образования  
«ТЮМЕНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ИНСТИТУТ  
Кафедра экономической теории и прикладной экономики

РЕКОМЕНДОВАНО К ЗАЩИТЕ В  
ГЭК И ПРОВЕРЕНО НА ОБЪЕМ  
ЗАИМСТВОВАНИЯ

Заведующий кафедрой  
д-р экон. наук, профессор

  
И.А. Лиман  
« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2019г.

**ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА**  
(магистерская диссертация)

**СИСТЕМЫ СТИМУЛОВ ДЛЯ ДОЛГОСРОЧНОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ В  
РОССИЙСКУЮ ЭКОНОМИКУ**

38.04.01 Экономика

Магистерская программа «Экономика и правовое регулирование бизнеса»

Выполнила работу  
Студентка 2 курса очной формы  
обучения



Николаева  
Александра  
Николаевна

Научный руководитель  
канд. экон. наук, доцент



Карагулян  
Егине  
Араратовна

Рецензент  
д-р экон. наук., проф. кафедры  
менеджмента в отрасли ТЭК,  
институт сервиса и отраслевого  
направления ТИУ



Шилова  
Наталья  
Николаевна

г. Тюмень, 2019

Работа выполнена на кафедре экономической теории и прикладной экономики Финансово-экономического института ТюмГУ  
по направлению «Экономика»,  
магистерская программа «Экономика и правовое регулирование бизнеса»

Защита в ГЭК  
протокол от \_\_\_\_\_ № \_\_\_\_\_  
оценка \_\_\_\_\_

## ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	4
ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ.....	8
1.1. Понятие, сущность и классификация инвестиций .....	8
1.2. Долгосрочные инвестиции: их состав и характеристика.....	12
1.3. Основные механизмы привлечения иностранных инвестиций .....	20
ГЛАВА 2. АНАЛИЗ ДИНАМИКИ ИНВЕСТИЦИЙ В ЭКОНОМИКУ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ.....	29
2.1. Инвестиционный климат в Российской Федерации.....	29
2.2. Место и роль иностранных инвестиций в экономике РФ.....	46
2.3. Структура инвестиций в основной капитал .....	58
ГЛАВА 3. СТИМУЛИРОВАНИЕ ДОЛГОСРОЧНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В РОССИЙСКУЮ ЭКОНОМИКУ И РЕКОМЕНДАЦИИ.....	63
3.1. Мероприятия по стимулированию долгосрочных инвестиций в российскую экономику.....	63
3.2. Зарубежный опыт привлечения иностранных инвестиций и возможности его использования.....	69
ЗАКЛЮЧЕНИЕ .....	81
СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ.....	3

## ВВЕДЕНИЕ

Инвестиции – это важная составляющая современной экономики, они представляют собой размещение финансовых и иных средств, приносящих доход, в предпринимательскую деятельность или другие инвестиционные проекты с целью получения дохода или иного положительного эффекта.

Для современной России приоритетными являются задачи формирования конкурентоспособной экономики: поддержание устойчивого экономического роста, повышение инвестиционной активности, нормализация деятельности финансового и банковского сектора, укрепление финансового положения предприятий и другое. В число основных экономически и социально значимых проблем на сегодняшний момент входит обеспечение регионов и предприятий реального сектора экономики финансовыми ресурсами посредством осуществления государственного финансового стимулирования инвестиционной деятельности [43, с.85].

Кризис мировых рынков капитала обострил характерные для России проблемы, связанные со сложностью привлечения финансовых ресурсов для инвестиционной деятельности на уровне регионов, а также долгосрочных инвестиционных проектов. Это определило необходимость более полного использования как внутренних, так и внешних источников финансирования инвестиций, а также повышение эффективности государственного финансового стимулирования инвестиционной деятельности.

В настоящее время проблема дефицита инвестиционных ресурсов в основном решается путем привлечения иностранного капитала для финансирования инвестиционных потребностей. Однако необходимо отметить, что средства, привлекаемые из внешних заимствований в рамках инвестиционной деятельности зарубежных компаний, не способны в полной мере удовлетворить потребности современной российской экономики. Более того, они могут сказаться негативным образом на деятельности нарождающихся российских инвестиционных институтов, поскольку

немногие из них в состоянии выдержать жесткую конкуренцию с крупными зарубежными инвестиционными гигантами.

Для того, чтобы активизировать экономическую активность населения, необходимо, с учетом опыта привлечения внутренних инвестиций в экономику различных зарубежных стран, создать эффективные механизмы и инструменты привлечения денежных средств населения. Важными моментами являются создание условий, которые способны стимулировать инвестиционную активность населения опосредованно через инвестиционные институты (банки, страховые компании, частные пенсионные фонды и др.) и обеспечение безопасности инвестиционной деятельности для населения. Поэтому необходимо создавать позитивный имидж российских инвестиционных институтов и стимулировать инвестиционную активность населения, что будет способствовать притоку капиталов в экономику страны, расширению процессов воспроизводства товаров и услуг и экономическому росту страны в целом [43, с.86].

Иностранные инвестиции являются основой экономического развития, повышения конкурентоспособности отечественного производства, ускорения экономического и технического прогресса, расширения экспортного потенциала страны, увеличения выпуска высокотехнологичной и инновационной продукции. Иностранный капитал может привнести в страну достижения научно-технического прогресса и передовой управленческий опыт. Он способствует подготовке кадров, отвечающих требованиям рыночной экономики, созданию новых рабочих мест, повышению уровня занятости населения, и снятию социальной напряженности. Поэтому в современных условиях важно стимулировать приток иностранных инвестиций.

Таким образом, актуальность данной работы обусловлена проблемами сокращения не только иностранных инвестиций, но и с проблемой оттока отечественных инвестиций за границу.

Такое движение капитала негативно влияет на экономику России, которая ощущает проблему импортзамещения, из-за неразвитости некоторых отраслей экономики, геополитическую напряженность и влияние экономических санкций.

Целью данной выпускной квалификационной работы является исследование системы стимулов для долгосрочного инвестирования в российскую экономику.

Для достижения указанной цели были поставлены следующие задачи:

1. Рассмотреть теоретические основы инвестирования, а именно процесс инвестирования, характеристику долгосрочных инвестиций и механизмы привлечения иностранных инвестиций.

2. Проанализировать динамику инвестиций в экономику Российской Федерации путем анализа инвестиционного климата и структуры инвестиций в основной капитал.

3. Предложить рекомендации по стимулированию долгосрочных инвестиций в Российскую экономику в условиях оттока капитала и нехватки долгосрочных инвестиций.

Предметом исследования являются долгосрочные инвестиции. А объектом является инвестиционный климат Российской Федерации.

Элементами новизны в работе являются:

- формирование и систематизация стимулов для долгосрочного инвестирования в российскую экономику, а также основные проблемы и методы их решения.

- разработан комплекс предложений (мероприятий) по дальнейшему совершенствованию механизмов привлечения долгосрочных иностранных инвестиций в российскую экономику

- определены дополнительные возможности по заимствованию зарубежного опыта привлечения долгосрочных иностранных инвестиций на примерах Китая, Южной Кореи и США.

Теоретическая значимость работы состоит в расширении научных представлений, затрагивающих область инвестирования российской экономики. Практическая значимость исследования состоит в том, что результаты работы могут быть использованы в качестве рекомендаций для совершенствования государственного регулирования инвестиционной деятельности, определения конкретных мер по привлечению иностранных инвестиций в реальный сектор экономики.

Изучение вопросов привлечения регулирования иностранных инвестиций различными странами отражены в работах Былковой Е.А., Давыдова А.Ю., Дервянко А., Зарубина В., Зименкова Р., Погорлецкого А.И., Чжана Б., Чжоу Ц., Чхорн П. и др.

При проведении исследования были применены такие меры познания как сравнение, наблюдение, абстрагирование и анализ.

Информационную базу исследования составили нормативно правовые акты Российской Федерации, материалы и публикации Росстата, статистические данные, опубликованные в печати и учебная литература.

Структура работы включает в себя: введение, три главы, заключение, список литературы. Во введении обосновывается актуальность исследования, формулируются цель, задачи, элементы новизны исследования, теоретическая и информационная базы, методология исследования. Первая посвящена систематизации знаний по теоретическим аспектам инвестирования, характеристики долгосрочных инвестиций, и рассмотрены основные механизмы привлечения иностранных инвестиций. Во второй главе, проведен анализ динамики инвестиций в российскую экономику: был рассмотрен инвестиционный климат, место иностранных инвестиций в экономике РФ, а также структура инвестиций в основной капитал.

В третьей главе представлены результаты разработки рекомендаций стимулирования долгосрочных инвестиций в экономику РФ.

## ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ

### 1.1. Понятие, сущность, классификация инвестиций

Инвестиции представляют собой неотъемлемое звено в развитии национальной экономики, поэтому их научно обоснованная правильная интерпретация имеет значительное теоретическое и практическое значение.

Основополагающим элементом инвестиционной деятельности является понятие «инвестиция», которое в широком смысле трактуется как вложение в будущее, происходит от латинского слова «investre» — облагать [7,с. 12].

Инвестиции обеспечивают необходимые темпы экономического роста, так как являются основной составляющей системы воспроизводства (то есть, возобновления и повышения количества производственных ресурсов). Инвестиции затрагивают стадию производства в системе воспроизводства, которая состоит из вышеуказанного производства, а также распределения, обмена и потребления. Можно утверждать, что инвестиции являются базой развития производства [7,с. 13].

Понятие инвестиции представляет собой вложения капитала в отрасли экономики внутри страны и за границей. Оно обозначает актив или предмет, который фирма покупает с целью получения дохода в краткосрочной, среднесрочной либо долгосрочной перспективе. В экономическом смысле, инвестиции означают приобретение товаров, которые не используются на момент покупки, но будут использоваться в будущем для увеличения богатства. В финансовом смысле, инвестиции – это денежные активы, которые фирма приобретает с целью получения прибыли в результате продажи по более высокой цене [7,с. 14].

Инвестиции представляют собой денежные средства, банковские вклады, паи, акции и другие ценные бумаги, технологии, машины и оборудования, кредиты, имущество или имущественные права, интеллектуальные ценности, вкладываемые в объекты предпринимательской и других видов деятельности для получения дохода и достижения положительного социального эффекта.



В макроэкономике, инвестиции – это долгосрочные вложения государственного или частного капитала в различные отрасли экономики как внутри страны, так и за границей с целью извлечения прибыли. Иными словами, инвестиции – это вложение капитала частной фирмой или государством в производство той или иной продукции [1, с.21].

Классификация инвестиций очень многообразна и зависит от различных факторов. Например, какие формы собственности участвуют в инвестировании, какое содержание инвестиций, характер участия в этом процессе, сроки инвестирования. Рассмотрим более детально виды инвестиций.

Экономисты классифицируют инвестиционные вложения по нескольким признакам.

1. В зависимости от выбранной формы собственности, инвестиции бывают частные и государственные. Зависит от того, кто предоставил денежные средства для проекта или вклада.

2. В зависимости от объекта – реальные, финансовые и интеллектуальные [2, с. 24].

Финансовые инвестиции (операции с ценными бумагами) – это вложения денежных средств в финансовые инструменты, такие как вложения в акции, облигации, другие ценные бумаги и банковские депозиты, активы предприятий. При осуществлении портфельных инвестиций инвестор увеличивает свой финансовый капитал, а получая дивиденды — доход на ценные бумаги.

Реальные инвестиции — это же долгосрочное вложение средств в сферы материальные, для производства какой-либо продукции. Они предназначаются для того, чтобы вкладывать средства в создание новых, реконструкцию и техническое перевооружение действующих предприятий. В данном случае предприятие-инвестор, вкладывая средства, увеличивает свой производственный капитал — основные производственные фонды и необходимые для их функционирования оборотные средства.

Интеллектуальные инвестиции — это вложения в научные разработки, ноу-хау и иное.

3. В зависимости от длительности вложений: краткосрочные (не более года), среднесрочные (не более пяти лет) и долгосрочные (более 5 лет).

4. В зависимости от цели инвестирования, инвестиции бывают прямые – на коммерческую или жилую недвижимость, реальные – на строительство производства или сырья и нефинансовые – интеллектуальные проекты и научные разработки.

5. И по степени риска бывают консервативные – это те, которые гарантируют до ста процентов сохранности капитала, то есть безрисковые инвестиции, но присутствует низкая доходность, агрессивные - имеется возможность потерять как часть, как и весь капитал, но доходность довольно значительна. И умеренные инвестиции - присутствует возможность убытков, но доходность выше, чем у консервативных [19, с. 232].

Степень ликвидности инвестиций может быть разной. Различают высоколиквидные, среднеликвидные, низколиквидные и неликвидные инвестиции:

1) вклады в операции, которые в самые минимальные сроки дают денежный доход при отсутствии потерь стоимости, относятся к высоколиквидным инвестициям;

2) вклады, которые дают денежную прибыль в срок от одного до шести месяцев при отсутствии потерь стоимости, являются среднеликвидными;

3) низколиквидные инвестиции дают денежную прибыль не раньше, чем через полгода. Такие инвестиции вкладываются в акции слабоизвестных предприятий или в проекты, которые созданы по устаревшим технологиям либо не закончены;

4) инвестиции, которые являются неликвидными, находятся в составе имущественного комплекса. Поэтому их невозможно самостоятельно перевести в денежный эквивалент [14, с. 16].

Каждая уважающая себя компания должна делать инвестирование, иначе она не сможет быть конкурентоспособной на рынке. Существует разделение инвестиций на активные, которые способствуют увеличению прибыли организации, и пассивные – они не помогают увеличить конкурентоспособность и она остается на прежнем уровне. Существует еще один вид инвестиций, который называется аннуитет. В этом случае инвестор или вкладчик получает прибыль через определенный временной отрезок регулярно. Например, при вложении средств в Пенсионный фонд, человек сможет получать доход после выхода на пенсию. В настоящее время инвестиционные решения получили большое распространение. Это способствовало разделению их на отдельные следующие направления: инвестиции, с помощью которых создаются разные альянсы – консорциумы, финансовые группы, многонациональные синдикаты; инвестиции, которые направляются на поглощение крупных предприятий. Это делается для того, чтобы выйти на новые источники ресурсов; инвестиции, которые способствуют возникновению сложных финансовых инструментов [1, с. 124].

Стоит отметить, что некоторые люди думают, что понятие финансирования – это и есть инвестирование. Действительно, они взаимосвязаны между собой, однако это не одно и то же. При финансировании предприятия предоставляемые средства вкладываются в создание материальной базы. А при инвестировании – основной целью является получение дохода от вклада финансовых средств [19, с.234].

Еще очень важно понимать, что капитальные вложения являются всего лишь одной из составляющих частей инвестирования. Они предполагают создание новых фондов или восстановление старых. Сами же инвестиции включают в себя и вклады в оборотные активы, и различную, интеллектуальную собственность, а также финансовые инструменты. Таким образом, капитальные вложения непосредственно отличаются от инвестиций.

## 1.2. Долгосрочные инвестиции: их состав и характеристика

Инвестиции играют главную роль в развитии экономики государств, так как именно достаточный уровень насыщения экономики капиталом, достигающийся путем внешнего и внутреннего инвестирования, способствует экономическому росту [1, с. 45].

Инвестирование – это вложение собственных средств с целью через какое то продолжительное время получить прибыль. К этому способу прибегают большое количество владельцев капитала, чтобы увеличить собственные активы и объемы производства своих предприятий [1, с. 56].

Вложение денежных средств может нести различный характер, который зависит от времени, то есть в течение какого времени физическое лицо – инвестор желает получить вложенные средства и прибыль.

Рассмотрим, как классифицируются инвестиции по времени на рисунке 1.1.

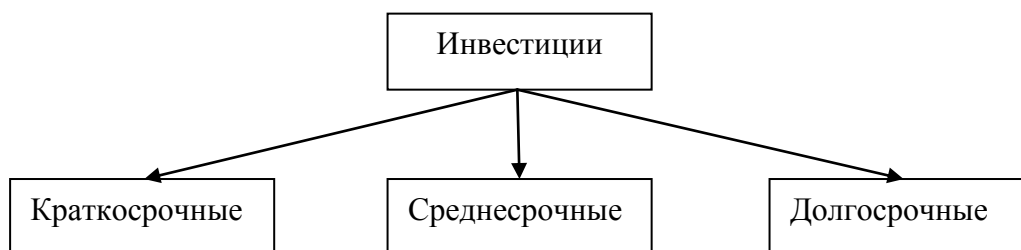


Рисунок 1.1 – Классификация инвестиций по времени

Источник: [1, с. 57].

1 Краткосрочные – вложение денежных средств на промежуток от нескольких часов и до года.

2 Среднесрочные – вложение денежных средств от года до трех лет, например банковский вклад, рынок акций.

3 Долгосрочные – от трех лет в основном не больше пяти лет, но может и продлиться на несколько десятков лет. Однако такое присуще только глобальным инвестициям, например строительство крупных объектов

международного назначения как аэропорт. В отличие от других видов, данные инвестиции могут приносить стабильный высокий доход.

В таблице 1.1 рассмотрим основные различия краткосрочных и долгосрочных инвестиций.

Таблица 1.1

Различия краткосрочных от долгосрочных инвестиций

Критерия сравнения	Долгосрочные инвестиции	Краткосрочные инвестиции
Срок окупаемости	1 – 5 лет	От нескольких месяцев до года
Доходность	Высокая	Средняя
Риски	Высокие	Минимальные
Критерия сравнения	Долгосрочные инвестиции	Краткосрочные инвестиции
Порог вхождения	Нужны значительные средства исключения – инвестиции в акции	Низкий

Источник: [1, с.57].

Долгосрочными инвестициями занимаются в основном крупные предприятия или частные инвесторы, то есть те, кто имеют большие накопления собственных средств. Так как есть шанс лишиться всего на начальной стадии, маленькие суммы здесь не имеют место быть. А крупные наоборот приветствуются, так как если потеряется часть, потом можно вернуть намного больше [1, с.58].

Из плюсов долгосрочных инвестиций можно выделить то, что есть вероятность окупаемости накоплений не один раз, деньги постоянно в обороте и кратковременные скачки рынка никак не повлияют.

Но также есть и минусы:

1 нет возможности получить быстрые деньги, так как доход инвестор получит только через несколько лет;

2 есть вероятность потерять все вложенные средства. Такое случается, например, при вложении в стартап, где специалиста для продвижения нет;

3 отсутствует ликвидность, вследствие чего инвестор не сможет взять часть денежных средств на собственные нужды [1, с.51].

Рассмотрим основные формы долгосрочных инвестиций.

По объектам: финансовые – те, которые вкладываются в ценные бумаги, и реальные – в строительство, развитие производства.

По тому, в какой стадии находится объект: завершенные – если проект реализован и цель инвестиций достигнута, и незавершенные – начальный процесс, когда только внесли инвестиции.

В зависимости от выплат: с единовременным доходом – при продаже недвижимости (квартира) по более высокой цене, чем на стадии застройки, и с распределенной прибылью – сдача квартиры в аренду, где доход будет поступать с регулярностью.

По влиянию средств по целям: стратегические – когда инвестор скупает акции, до тех пор, пока его пакет акции не даст ему право решающего голоса, чтобы поглотить фирму, и направленные на получение дохода – если инвестор желает увеличить свой капитал и не хочет участвовать в составе руководства фирмы [19, с. 56].

Также долгосрочные инвестиции делятся на вложения: государственные, предприятия и физического лица.

Существует два главных способа за счет чего можно финансировать долгосрочные инвестиции:

1 За счет собственных средств – личные накопления

2 За счет привлеченных – привлечение сторонних инвесторов, займы, средства из бюджета [1, с. 59].

Для физических лиц брать займы не особо выгодно, так как есть риск лишиться не только своих денег, но и денег занятых у кого либо, будь, то даже кредитная организация.

Если у инвестора имеется своя компания, то он может рассчитывать на средства из бюджета, которые выделяются государством. А также на помощь

других инвесторов, если вдруг у физического лица есть идея, но не достаточно собственных средств для ее финансирования.

Самый часто встречающийся пример долгосрочных инвестиций является ценные бумаги на фондовом рынке. Инвестор вчера купил акции по одной цене, а через несколько лет продал по совершенно другой, отличной в несколько раз цене [14, с. 12].

Если компания является лидером на рынке, то с течением какого, либо продолжительного времени она еще более укрепит свое лидерство и увеличит долю рынка. Как пример Amazon – компания, занимающаяся онлайн торговлей, где цена акций выросла за последние три года в несколько раз и еще во столько же вырастит, так как по многочисленным прогнозам рынок онлайн торговли еще себя покажет.

Рассмотрим долгосрочное инвестирование в акции на фондовом рынке. Существует так называемый «Метод Уоррена Баффетта» или Вэлью инвестирование, который подразумевает, что инвесторы длительное время владеют ценными бумагами качественных и недооцененных на момент покупки компаний [16, с. 34].

Две главные предпосылки данного метода:

1 покупать акции компаний, которые уже успешны и развиваются в течение продолжительного периода;

2 сами инвесторы должны пользоваться продуктом данной компании и быть экспертом в области, где данный продукт используется [16, с.33].

Долгосрочное инвестирование часто носит стратегический характер. Выделим три важные стратегии, которые даже могут сочетаться друг с другом [2, с. 344].

1 Стратегия «купил и держи». Инвестор купил качественную компанию, которая еще даже недооценена, то он должен держать ее, не смотря на перепады цен на рынке. Так как с ростом рынка акции все равно должны вырасти. Данная стратегия для начинающего инвестора является самой оптимальной.

2 Опционные стратегии. Опционы - это контракты, которые дают право, произвести покупку или продажу актива по одной цене, в определенные сроки. Никто не исключает, что возможны перебои цен акций, то есть цена на рынке может изменяться как в большую, так и в меньшую сторону, относительно цены покупки. Отсюда лучше либо увеличить доходность, либо застраховаться от убытка в случае, если цена пошла вниз. Опционная стратегия заключается в том, что на покупке или продаже Call (дает право купить в будущем актив по одной цене) и Put (дает право продать в будущем актив по определенной цене) опционов инвесторы всегда смогут заработать даже при флэте на рынке (цена ни повышается и ни падает). Начинающим инвесторам не рекомендуется начинать с этих стратегий.

3 Дивидендная стратегия. Дивиденд – это прибыль, которую получают пропорционально вложенному капиталу. Такой вид стратегии в основном используют высокооплачиваемые специалисты для получения дополнительного заработка. Для покупки выбирают компании уже устоявшиеся на рынке, так как такие компании обладают стабильностью. Стабильность – главное условие для покупки акций в данной стратегии.

Долгосрочные инвесторы действуют довольно осторожно. Они внимательно изучают акции компании и отслеживают наилучший момент для их покупки. Их не особо волнуют скачки, которые происходят на рынке, случающиеся на небольших временных промежутках. Они выжидают пока не получат достаточную прибыль, никуда не спешат и видят общее направление рынка [19, с .23].

Рассмотрим основные этапы долгосрочного инвестирования.

1 Выбор объекта для инвестиций. Первый этап долгосрочного инвестирования является наиболее важным. Инвестор из списка интересных для себя объектов выбирает наиболее привлекательный, который удовлетворяет его по цене. Он учитывают требования и условия, которые для него являются приемлемыми. При этом также следует опираться и на предложения рынка и реальную экономическую ситуацию.



2 Сбор данных об объектах инвестирования. Для этого инвестор может проконсультироваться с опытными инвесторами, либо ознакомиться с данными в интернете – зайти на официальный сайт, а также можно посмотреть телевизионные каналы, которые занимаются прогнозами и обзорами экономики, и пресса. Обязательно следует учитывать размер дивидендов, эффективность инвестиций, ликвидность и возможность вложений.

3 Выбор объекта для инвестиций в него. В предыдущем этапе инвестор собрал все необходимые сведения. Лучшим решением будет инвестирование в ряд направлений. В результате можно снизить риски, защитить средства и получить прибыль. В большинстве случаев денежные средства делят на части, далее их распределяют по интересным для инвестора и наиболее эффективным инвестиционным проектам. Необходимым является расчет эффективности инвестиций, расходов, прогнозирование результатов и планирование, сравнение первоначальных инвестиций и ожидание положительного результата. Серьезными условиями для выбора объекта являются критерии прибыли и срок окупаемости.

4 Покупка активов. Наиболее благоприятным временем для покупки акций является период снижения на них спроса. Вследствие чего инвестор купит акции по достаточно низкой стоимости, что поспособствует снижению рисков и экономии на средствах и вложения их в иные инвестиционные инструменты. Например, приобретать недвижимость предпочтительнее в период стагнации рынка.

5 Наблюдение за рынком и пересмотр инвестиционного портфеля. После покупки инвестирования денежных средств в выбранные инвестором активы следует периодически оценивать состояние дел на каждом объекте. Также имеется возможность пересмотра инвестиционного портфеля, замены акций более стабильными, например на облигации. Либо может быть ситуация, когда стоимость вырастит либо упадет, то следует продать долю

тех, чья цена возросла, так как подобные изменения могут отрицательно сказаться на инвестиционном портфеле [14, с. 124].

Таким образом, при долгосрочном инвестировании важно тщательно подходить к выбору объекта, проанализировать ситуацию на рынке и дать ей оценку, не только при первоначальном этапе, но и в течение всего периода вложения. Данный подход оправдывает себя, так как если правильно вложить долгосрочные инвестиции, в результате прибудет высокий доход на протяжении продолжительного времени [2, с. 76].

Куда выгодно вложить денежные средства на длительный срок? Большинство вкладчиков выбирают один из нижеприведенных способов.

1 Инвестиции в ценные бумаги. Рекомендуется вкладывать денежные средства на неопределенный срок в акции либо в облигации [19, с. 80].

Инвестирование в акции – вложение собственных средств в деятельность какой либо компании. Размер того дохода, который получит инвестор будет зависеть от финансовых показателей и прибыли компании, в которую он вложился [19, с.81].

Инвестирование в стартапы может привести к большому доходу, но имеется риск все потерять.

Инвестирование в облигации – главное отличие состоит в том, что уровень дохода, который получит инвестор, уже известен при приобретении. Специально для инвесторов, которые не готовы рисковать своими денежными средствами.

2 Покупка валюты и драгоценных металлов. Данный способ инвестирования является выгодным, так как на рынке по данным видам зафиксирован стабильный рост. С ростом курса выбранного объекта увеличивается капитал инвестора. И наоборот, при падении курса, инвестор теряет средства.

3 Инвестиции в недвижимость. Денежные средства можно вкладывать как на этапе строительства, так и при обретении на вторичном рынке. Один из способов является приобрести недвижимость с целью перепродажи –

инвестор приобрел объект по одной цене, а перепродает уже совершенно по другой, более высокой. Другой способ, сдать внаем – инвестор получает пассивный доход. Обязательным является проверка продавца, то есть если объект куплен «с рук» необходимо проверить юридическую чистоту, а при инвестициях на стадии возведения – надежность застройщика. Иначе инвестор может потерять все вложенные средства.

При вложениях в недвижимость необходимо учитывать рыночные и инфляционные риски, так как при длительном времени ситуация в экономике может поменяться, что приведет к снижению стоимости. Вследствие чего, лучшим для инвестора будет переждать этот период и дождаться нового спроса на недвижимость.

4 Приобретение транспорта или техники с целью оформления в аренду или передачи в лизинг [14, с. 12].

Вложение денежных средств на долгий срок имеет свои риски.

1 Потеря денег в результате банкротства компании. Инвестор вкладывает собственные средства, таким образом, он зависит от показателей предприятия, чьи ценные бумаги он приобрел. Акции компании могут упасть, если она потеряет в продажах или компания может объявить себя банкротом.

2 Появление убытка из за долгов компании. Чем долг больше, тем компании следует получать большую прибыль, для которой необходима высокая производительность. Но в том случае, если долг слишком высок, компания имеет возможность обанкротиться, и в этом случае, инвесторы потеряют свои вложенные денежные средства.

3 Долгосрочные финансовые вложения могут быть потеряны из за диверсифицированных рисков. Обязательства, которые никак не связаны с деятельностью компании также могут влиять на ее стоимость активов. Как, например скандал, забастовка и т.д. Данные случаи могут отрицательно сказаться на стоимости акций компании [2, с. 34].

На данный момент одной из главных целей инвестиционной политики является процесс развития отечественного инвестирования долгосрочного характера, так как иностранные инвесторы готовы вкладывать средства в долгосрочные проекты, но только при участии в нем отечественного капитала [2, с.35].

Не все вклады направлены на долгосрочное инвестирование, так как большая часть населения считает более подходящим вкладывать собственные денежные средства в депозиты сроком не менее 30 дней, потому что считают, что курс рубля постоянно скачет, население не уверено в завтрашнем дне, в результате чего банковская система страдает, и не имеет возможности в полной мере инвестировать долгосрочные проекты [2, с.36].

При грамотном выборе объекта для инвестирования на долгосрочной перспективе можно получить хороший доход.

При вложении денег важно помнить, что главной ошибкой вкладчика, выбравшего длительный срок, является продажа актива при падении его стоимости. Необходимо понимать, что большинство финансовых инструментов могут показать краткосрочное снижение стоимости. При этом в долгосрочной перспективе наблюдается их однозначный рост.

### 1.3. Основные механизмы привлечения иностранных инвестиций

Иностранные инвестиции – это все виды имущественных интеллектуальных ценностей, вложенные иностранными инвесторами в объекты предпринимательской и иных видов деятельности с целью получения прибыли [29, с. 2].

Иностранные инвестиции могут осуществляться в различных формах. При анализе этих форм могут быть использованы общие подходы к классификации инвестиций, предполагающие их выделение по объектам, целям, срокам вложений, формам собственности на инвестиционные ресурсы, рискам и другим признакам. Вместе с тем специфика иностранных

инвестиций определяет необходимость, уточнения ряда классификационных признаков применительно к данному типу инвестиций [2, с.65].

Иностранные инвестиции в международном частном праве классифицируются по наиболее важным факторам.

По форме собственности иностранного капитала:

1) Частные – международные инвестиции частных субъектов, размещенных за пределами государства.

2) Государственные представляют собой средства государственных бюджетов, направляемые за рубеж по решению правительственных или межправительственных организаций. Эти средства могут предоставляться в виде государственных займов, кредитов грантов, помощи.

3) Смешанные – смешанные инвестиции с присутствием частного и государственного капитала.

По форме активов в составе инвестируемых финансов:

1) Реальные – вложение финансовых средств в длительные проекты, связанные с закупкой оборудования в других странах;

2) Нематериальные – приобретение лицензий, прав и иных активов нематериального характера;

3) Финансовые – инвестиции в акции, ценные бумаги и другие.

По способу применения иностранных инвестиций:

1) Ссудные – финансовые ресурсы передаются на условии займа для получения дохода в виде процентов;

2) Предпринимательские – финансовые ресурсы направляются в качестве иностранных инвестиций для получения дивидендов от прибыли.

Все формы иностранных инвестиций в свою очередь можно разделить на 2 категории:

1) Финансовые – иностранные инвестиции включающие финансовые ресурсы и ценные бумаги.

2) Основные фонды – иностранные инвестиции, направленные на покупку зданий, оборудования, производственных средств.

По характеру объектов размещения капитала:

1) Прямые – наиболее популярный вид иностранных инвестиций, предусматривающих целевое размещение финансов и систематический контроль проекта со стороны инвестора;

2) Портфельные – вид иностранных инвестиций, когда происходит приобретение части акций с целью получения дивидендов;

3) Прочие – включают широкий перечень инвестиций иностранного характера, в том числе и размещение финансов на банковских счетах, предоставление кредитов и так далее.

Согласно классификации ЮНКТАД к прямым иностранным инвестициям относят зарубежные вложения, предполагающие долговременные отношения между партнерами с устойчивым вовлечением в них экономических агентов одной страны (иностраный инвестор или «материнская фирма») с их контролем за хозяйственной организацией, расположенной в принимающей стране. Соответственно к ним рекомендуется причислять:

1) приобретение иностранным инвестором пакета акций предприятия, в которое он вкладывает свой капитал, в размере не менее чем 10-20% суммарной стоимости объявленного акционерного капитала;

2) реинвестирование прибыли от деятельности указанного предприятия в части, соответствующей доле инвестора в акционерном капитале и остающейся в его распоряжении после распределения дивидендов и репатриации части прибыли;

3) внутрифирменное предоставление кредита или равноценная операция по урегулированию задолженности в отношениях между «материнской» фирмой и ее зарубежным филиалом [2, с.69].

К разряду портфельных инвестиций относят вложения иностранных инвесторов, осуществляемые с целью получения не права контроля за объектом вложения, а определенного дохода. В соответствии с положениями ЮНКТАД портфельные инвестиции, в отличие от прямых, представляют собой вложения в покупку акций, не дающих право вкладчикам влиять на деятельность предприятия и составляющих менее 10% общего объема акционерного капитала. К ним также относят вложения зарубежных инвесторов в облигации, векселя, другие долговые обязательства, государственные и муниципальные ценные бумаги. В большинстве случаев такие инвестиции производятся на рынке свободно обращающихся ценных бумаг. Под прочими инвестициями понимаются вклады в банки, товарные кредиты и т.п.

Приоритетное значение среди рассмотренных форм иностранных инвестиций имеют прямые инвестиции, поскольку они оказывают существенное воздействие на национальные экономики и международный бизнес в целом. Роль прямых иностранных инвестиций заключается:

- 1) в способности активизировать инвестиционные процессы в силу присущего инвестициям мультипликативного эффекта;
- 2) в содействии общей социально-экономической стабильности, стимулировании производственных вложений в материальную базу (в отличие от спекулятивных и нестабильных портфельных инвестиций, которые могут быть внезапно выведены с негативными последствиями для национальной экономики);
- 3) в сочетании переноса практических навыков и квалифицированного менеджмента со взаимовыгодным обменом ноу-хау, облегчающим выход на международные рынки;
- 4) в активизации конкуренции и стимулировании развития среднего и малого бизнеса;

5) в способности при правильной организации, стимулировании и размещении ускорить развитие отраслей и регионов;

6) в содействии росту занятости и повышению уровня доходов населения, расширению налоговой базы;

7) в стимулировании развития производства экспортной продукции с высокой долей добавленной стоимости, инновационных товаров и производственных технологий, управления качеством, ориентации на потребителя [2, с.76].

Возрастание роли прямых иностранных инвестиций в современной экономике во многом связано с деятельностью транснациональных корпораций (ТНК) и расширением масштабов международного производства.

Все механизмы привлечения иностранных инвестиций в страну условно можно разделить на две основные группы: экономические и административные. Представим в таблице 1.2.

Таблица 1.2

Основные механизмы государственного воздействия на инвестиционную деятельность

Основные механизмы государственного воздействия на инвестиционную деятельность	
Экономические	Административные
Прямое участие	Создание условий для предпринимательской деятельности, в т. ч. снижение рисков ведения бизнеса
Создание благоприятных условий для привлечения инвестиций, в том числе создание особых экономических зон	Стабилизация и подъем экономики, в т. ч. развитие предпринимательской активности
Перераспределение доходов и ресурсов	

Источник: [20, с. 327].



Экономические методы государственного воздействия на инвестиционную деятельность связаны с прямым и косвенным финансированием инвестиций.

Так, создание благоприятных условий для привлечения инвестиций подразумевает использование механизма государственно частного партнерства в рамках территорий с особым правовым статусом. Резиденты таких территорий имеют налоговые и таможенные льготы, в результате чего государство, во первых, финансирует создание предпринимательской и социальной инфраструктуры, а, во вторых, недополучает в бюджеты разных уровней определенную часть потенциальных доходов (на сумму налоговых и таможенных льгот). К тому же, государство может напрямую участвовать в реализации инвестиционных проектов, либо определенным образом перераспределять доходы и ресурсы [20, с. 343].

Механизмы административного воздействия заключаются в создании ситуации благоприятного развития макро и мезоэкономических систем, которое, неизбежно, приведет к росту предпринимательской активности и снижению рисков. В результате экономические субъекты в процессе расширенного воспроизводства начинают осуществлять инвестиционную деятельность, привлекая тем самым и иностранные инвестиции, приток которых (за исключением краткосрочного капитала) ориентирован на долгосрочный период и всегда учитывает долгосрочные тенденции (а также цикличность).

Также привлечение иностранных инвестиций может осуществляться российскими предприятиями (предприятия, принимающие инвестиции, называют реципиентами) различными способами. Основными из них являются: кредиты иностранных банков, коммерческие кредиты под государственные гарантии, связанные кредиты (экспортное финансирование), эмиссия и размещение акций через программы АДР, использование концессионной системы [20, с. 344].

Перспективным механизмом привлечения иностранных инвестиций является использование концессионной системы в рамках развития компенсационных соглашений, договоров о разделе продукции, схем проектного финансирования и др. Эффективное применение концессионной системы, обеспечивающей оптимальное распределение доходов и рисков между участниками инвестирования, может существенно увеличить приток инвестиций в реальный сектор российской экономики.

Мировой опыт показал, что иностранные инвестиции имеют ряд преимуществ перед другими формами финансирования развития экономики, основным из которых является дополнительный источник капитальных вложений в производство товаров и услуг, в ряде случаев осуществляемых в виде передачи технологии, ноухау, новых методов управления [20, с. 347].

К преимуществам иностранных инвестиций можно отнести:

- увеличение объема реальных капиталовложений, ускорение темпов экономического развития и улучшение состояния платежного баланса страны;

- повышение уровня занятости, квалификации рабочей силы;

- расширение ассортимента выпускаемой продукции;

- сокращение валютных расходов на оплату импорта;

- расширение экспорта и поступления иностранной валюты;

- повышение уровня жизни и покупательной способности населения;

- развитие инфраструктуры и сферы услуг;

- усиление конкуренции в национальной экономике и снижение уровня ее монополизации;

- повышение доверия к стране, что позволит привлечь новых иностранных инвесторов.

К недостаткам или к отрицательным последствиям иностранных инвестиций относятся следующие моменты:

- усиление зависимости национальной экономики, угрожающее ее экономической и политической безопасности;

- игнорирование иностранными инвесторами местных условий и особенностей;
- усиление социальной напряженности, в частности, за счет более высокой оплаты труда на иностранных предприятиях;
- ухудшение состояния окружающей среды в результате перевода в страну «грязных» производств и нерациональное использование местных ресурсов [20, с. 350].

Рассмотрев положительные и отрицательные стороны влияния иностранного капитала на развитие российской экономики, стоит отметить, что иностранные инвесторы не стремятся вкладывать в экономику России свои инвестиции. Международная консалтинговая компания A.T. Kearney каждый год публикует «Индекс доверия прямым иностранным инвестициям» (FDICI) таблица 1.3.

Таблица 1.3

## Индекс доверия прямых иностранных инвесторов

Страна	Рейтинг						
	2013 год	2014 год	2015 год	2016 год	2017 год	2018 год	2019 год
США	1	1	1	1	1	1	1
Китай	2	2	2	2	3	5	7
Бразилия	3	5	6	12	16	25	-
Канада	4	3	4	3	5	2	3
Индия	5	7	11	9	8	11	17
Австралия	6	8	10	7	9	8	8
Германия	7	6	5	4	2	3	2
Великобритания	8	4	3	5	4	4	4
Мексика	9	12	9	18	17	17	24
Россия	11	-	-	-	-	-	-
Франция	12	10	8	8	7	7	5
Япония	13	19	7	6	6	6	6

Источник: [8].

По данным А. Т. Kearney, в 2013 году Россия занимала 11 место в данном рейтинге, а с 2014 года вообще не попала в ТОП-25.

Следует отметить, что российская экономика в последнее время развивается в условиях нехватки иностранных инвестиций, так как в стране не созданы условия осуществления инвестиционного климата для всего экономического пространства. По исследованиям Всемирного банка текущее состояние инвестиционного климата в России оценивается как «не вполне удовлетворительное». А значит, иностранные инвесторы могут столкнуться с рядом проблем, связанных со значительной политической, экономической и законодательной нестабильностью инвестиционной деятельности в стране и высокими рисками для зарубежных инвесторов.

Для того, чтобы Россия входила в число ведущих стран мировых экономик необходимо развитие инфраструктуры, высокий уровень благосостояния и значительная доля высокотехнологического сектора. При этом источником иностранных инвестиций должны стать не только средства отечественных фирм, но и средства иностранных компаний [29, с. 21].

Таким образом, если мы делаем ставку на иностранных инвесторов, мы оказываемся в полной зависимости от них. Инвестиции не есть большое благо для страны, если ты их не контролируешь. Что делать в этой ситуации? Помогать отечественному бизнесу и не забывать, что государство должно развивать экономику.

## ГЛАВА 2. АНАЛИЗ ДИНАМИКИ ИНВЕСТИЦИЙ В ЭКОНОМИКУ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

### 2.1. Инвестиционный климат в Российской Федерации

Инвестиции в настоящий момент играют одну из важнейших ролей в развитии стран. Инвестиции осуществляются компаниями резидентами страны, а также зарубежными компаниями – нерезидентами. При рассмотрении инвестиционного климата страны, важно учитывать не только внутренние отечественные инвестиции, но и зарубежные [31, с. 25].

Рассматривая инвестиции, необходимо более подробно остановиться на инвестиционной деятельности. Анализ этого понятия позволит раскрыть сущность инвестиций. Инвестиционная деятельность — это вложение инвестиций и совокупность практических действий по их реализации. В условиях рыночной экономики возможностей для инвестирования довольно много. Вместе с тем любая коммерческая организация имеет ограниченную величину свободных финансовых ресурсов, доступных для инвестирования, рассмотрим в таблице 2.1 основные показатели инвестиционной экономики за 2015 – 2018 года.

Таблица 2.1

Основные инвестиционные показатели российской экономики

Показатели	2015 год, млрд. руб.	2016 год, млрд. руб.	2017 год, млрд. руб.	2018 год, млрд. руб.	Темп прироста, %	
					2018 – 2017 гг.	2018 – 2015 гг.
Инвестиции в основной капитал, всего	13897,2	14748,8	15966,8	17595,0	10,2	26,6
По видам экономической деятельности, в том числе:						
Добыча полезных ископаемых	2385,2	2830,4	3025,5	3199,6	34,1	5,8
Обрабатывающие производства	2172,6	2123,7	1921,2	2584,9	34,5	19
Транспортировка и хранение	2499,7	2726,7	2177,8	2983	37	19,3
прочие	3839,7	6959	4901,1	5231,2	6,8	36,2

Продолжение таблицы 2.1

Показатели	2015 год, млрд. руб.	2016 год, млрд. руб.	2017 год, млрд. руб.	2018 год, млрд. руб.	Темп прироста, %	
					2018 – 2017 гг.	2018 – 2015 гг.
По формам собственности:						
Государственная	2052,2	2238,1	2232,3	2429,9	8,9	18,4
Частная	7903,2	8240,7	9536,2	10722,5	12,3	35,7
Иностранная	1147,1	1098,6	1041,2	1100,9	5,7	-4,1
Совместная российская и иностранная	1029,6	1398,6	1279,7	1437,2	12,3	24,3
По источникам финансирования:						
Собственные средства	5271,1	5750,7	6268,2	6456,2	3,1	22,5
Привлеченные средства	5225,2	5531,8	5757,4	5584,4	-3,1	6,9
Заемные средства	701,0	674,4	611,4	527,7	-13,7	-24,7
Бюджетные средства	1922,7	1856,7	1966,3	2023,1	2,9	5,22
Прочие:						
Финансовые вложения:						
Краткосрочные	113309,4	121201,6	147082,6	213867,3	45,4	88,7
Долгосрочные	13804,1	15517,2	18586,5	32636,1	75,6	136,4
Иностранные инвестиции, млрд долл.						
Прямые	6853	32539	27943	8812	-68,5	28,6
портфельные	39943	24062	- 8072,1	5243	-164,9	-79,8

Источник: [20, с. 556].

Таким образом, является очевидным, что в качестве основного элемента инвестиционной деятельности выделяется совокупность вложенных денежных средств.

Инвестиции – это в первую очередь капиталовложения, так в зависимости от цели осуществления, они делятся на прямые и портфельные. Прямые инвестиции необходимы для получения контроля над хозяйственной

деятельностью предприятия, что проявляется в приобретении инвестором пакета акций, которые бы дали ему возможность активно принимать решения в данной организации, а портфельные предполагают собой пассивное владение компанией, где отсутствует контроль над хозяйственной деятельностью. Данные капиталовложения реализовываются в пределах формирования портфеля ценных бумаг [31, с. 21].

Как мы сказали ранее, инвестиции – это капиталовложения, они представляют собой основу для создания капитала, а в свою очередь сбережения являются основой для осуществления инвестиций. Сбережения – это доля валового внутреннего продукта (далее ВВП), которая не идет на конечное потребление товаров и услуг.

Представим на рисунке 2.1 макроэкономические показатели Российской Федерации.

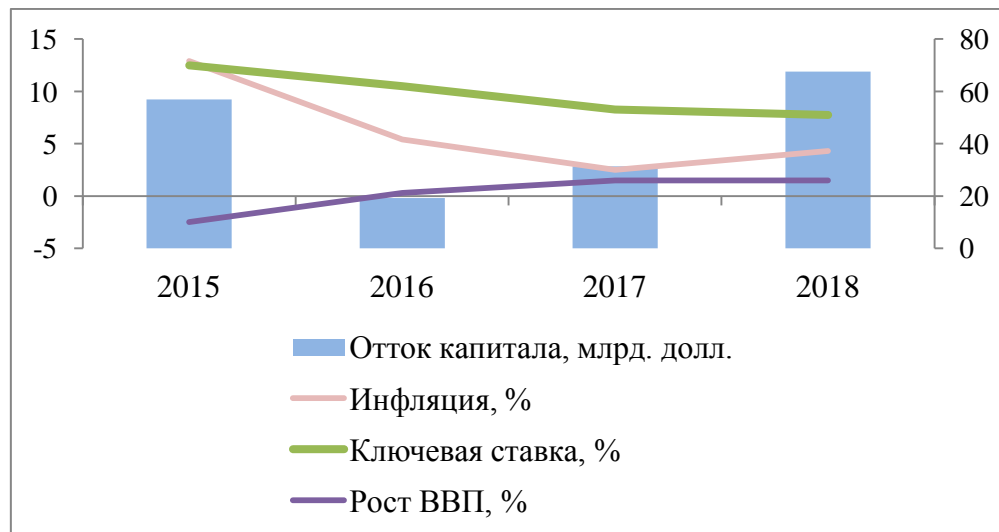


Рисунок 2.1 – Макроэкономические показатели

Источник: [5].

По оценкам ЦБ РФ, в 2018 году отток капитала превысил прогнозируемые ранее значения и достиг 67,5 млн. долл., что является крупнейшим показателем с 2015 года. Отток капитала – форма движения

капиталов, которая в последние годы превратилась в России в серьезную проблему.

Представим в таблице 2.2 макроэкономические показатели.

Таблица 2.2

## Макроэкономические показатели

Показатели	2015 год	2016 год	2017 год	2018 год
Отток капитала, млрд. долл.	56,9	19,2	31,3	67,5
Инфляция, %	12,9	5,4	2,5	4,3
Ключевая ставка, %	12,5	10,5	8,25	7,75
Рост ВВП, %	-2,5	0,3	1,5	1,5

Источник: [5].

Рост ВВП по итогам 2018 года составил 1,5%, что совпадает со значением 2017 года. Инфляция выросла по сравнению с показателями 2017 года на 1,8 п.п. до уровня 4,3%, что возможно произошло из-за повышения НДС. В течении 2018 года ключевая ставка четыре раза претерпевала изменения, последовательно снижаясь с 7,75% годовых сначала до уровня 7,50%, а затем до 7,25% годовых. В сентябре Центробанк РФ (далее ЦБ РФ) принял решение повысить ключевую ставку до 7,50% годовых, а затем в декабре до уровня 7,75%. Таким образом, ключевая ставка вернулась на уровень начала 2018 года. Повышение ставки становится своеобразной приметой, сигналом о предстоящем кризисе, как это было в 2008 году повышение ставки с 10,25% до 10,50%, и в 2012 году.

Инвестиции в реальный капитал приводят его росту или валовому накоплению. Соотношение валового накопления к ВВП является нормой валового накопления, то есть это отношение инвестиций в экономику страны к ее ВВП. А именно норма валового накопления является индикатором развития, прогресса и модернизации экономики страны. Чем выше норма накопления, тем более значительным являются темпы экономического роста.



Рассмотрим на рисунке 2.2 динамику отношений объема инвестиций в основной капитал России за восемь лет.



Рисунок 2.2 – Динамика отношений объема инвестиций в основной капитал, %

Источник: [5].

По итогам 2018 года норма валового накопления в России составила всего лишь 20,6%, когда в 2017 года этот показатель был равен 21,4%. Это даже меньше, чем в 2011 году 20,7%, это говорит о том, что инвестиции для российской экономики являются стратегически важным приоритетом.

Отношение инвестиций в основной капитал к ВВП – является ключевым показателем экономического развития страны. Он отражает долю затрат на строительство и технологическое обновление в реальном секторе экономики. Еще в 2012 году Владимир Путин дал поручение увеличить этот показатель до 25%, к сожалению, за восемь лет он так и не вырос.

Рассмотрим инвестиции в основной капитал в таблице 2.3.

Таблица 2.3

Объем инвестиций в основной капитал 2018 году

	2017 год, млн. руб.	2018 год, млн.руб.	Темп прироста, %
Российская Федерация, млрд.руб.	16869,6	17595,0	4,3
Центральный федеральный округ	4474347,2	4872564,0	8,9

Продолжение таблицы 2.3

	2017 год, млн. руб.	2018 год, млн. руб.	Темп прироста, %
Северо-Западный федеральный округ	2000895,9	2088934,3	4,4
Южный федеральный округ	1543631,0	1406246,9	-8,9
Северо-Кавказский федеральный округ	538008,2	550920,4	2,4
Приволжский федеральный округ	2510447,8	2467769,2	-1,7
Уральский федеральный округ	2805030,9	2931256,2	4,5
Сибирский федеральный округ	1492174,9	1574244,5	5,5
Дальневосточный федеральный округ	1359129,9	1394467,3	2,6

Источник: [5].

При этом инвестиции в основной капитал в 2018 году выросли по сравнению с 2017 на 4,3%. Причиной всплеска инвестиций служит тому, что завершилось строительство Крымского моста и объектов чемпионата мира по футболу.

А реальный рост ВВП составил 2,3% (Приложение 1).

Таким образом, происходит парадокс: инвестиции растут быстрее, чем ВВП, но в то же время отношение инвестиций к ВВП снижается.

Противоречие объясняется особенностями статистических расчетов. ВВП вырос, прежде всего, за счет строительства, часть которого не учитывается в объеме инвестиций. Поэтому доля инвестиций в ВВП сократилась, несмотря на общий экономический рост.

А индекс физического объема валового накопления основного капитала (102,3%) находится ниже инвестиций в основной капитал в результате того, что приобретение продуктов интеллектуальной собственности и других активов, которые не включаются в состав инвестиций в основной капитал, сократилось.

Правительство приняло план действий для того, чтобы повысить долю инвестиций в основной капитал до 25% путем финансирования

инвестиционной активности целью привлечения частного бизнеса финансировать крупные проекты, повышения эффективности госкомпаний и введения мер по улучшению делового климата.

Инвестиционный климат – это условия для осуществления инвестиций в стране. Условия бывают макро и микроэкономические, социальные, политические, степень развития предпринимательской среды, условия правового регулирования, системы защиты прав собственности, совершенствование налоговой системы и т. д. [31, с. 34].

Главной составляющей инвестиционного климата является инвестиционная привлекательность страны, которая выражается соотношением будущей прибыли и вероятных рисков.

Оценивают инвестиционный климат кредиторы – это те, кто дает в долг свои денежные средства либо продают облигации, и инвесторы – это те кто имеют в планах вложение своих личных сбережений в частный бизнес с помощью создания либо покупки организации, а может и ее акций.

А также имеют место быть рейтинги, которые количественно оценивают инвестиционный климат – инвестиционные рейтинги для инвесторов, и кредитные для кредиторов [31, с. 23].

Кредитные рейтинги – оценка страны либо предприятия с учетом мнения кредиторов, то есть с точки зрения кредитоспособности и достоверности возврата кредитору выданного им займа. Этот рейтинг отражает уровень доверия для того, чтобы кампания осуществляла такие операции на рынке заемного капитала, как получения компанией кредитов или продаже долговых ценных бумаг.

Инвестиционные рейтинги – оценка с учетом мнения инвесторов, то есть с учетом насколько экономически привлекательна страна либо компания с учетом вложенных в нее инвестиций. Благодаря этому рейтингу иностранные инвесторы решают, вкладывать ли свои средства в страну или нет, и следят за притоком зарубежных инвестиций. Либо выгодным ли будет приобретать акции компании [33, с. 19].

Moody's – международное рейтинговое агентство в феврале 2019 года повысило суверенный рейтинг России (рейтинг стран) с уровня с Ba1 до Baa3, что значит, что прогноз изменен с позитивного на стабильный. С «мусорного» уровня до инвестиционного. Повышение рейтинга показывает, что в России присутствует позитивное влияние политики, которая проводится для укрепления государственных финансов и внешних показателей, а также снизилась уязвимость страны от санкций.

Moody's оставалось последним агентством, которое оставляло кредитный рейтинг России на неинвестиционном уровне. Standard & Poor's (S&P) и Fitch еще в прошлом году повысили рейтинги России.

Таким образом, три ведущих агентства вернули России инвестиционные рейтинги, это станет дополнительным положительным аргументом для инвестирования в российскую экономику иностранных инвесторов [27].

Но не стоит забывать, что на рейтинги не всегда стоит положиться. И дело не в недостатках, а в том, что он не способен в полной мере отразить хозяйственную жизнь страны.

Не смотря на эти отличные новости с повышением рейтинга, в 2018 году прямые инвестиции нерезидентов сократились на 6 млрд.долларов, что является рекордным падением за десять лет.

Прямые иностранные инвестиции как источник капитала, управленческих навыков и технических знаний являются необходимым фактором обеспечения экономического роста. Опыт Китая и Вьетнама наглядно показывает положительное влияние иностранных инвестиций на экономическое развитие стран.

Прямые иностранные инвестиции – это долгосрочные иностранные инвестиции, которые участвуют в реализации инвестиционных проектов на территории другой страны [35, с. 65].

Рассмотрим прямые иностранные инвестиции в Россию и из России на рисунках 2.3 и 2.4.

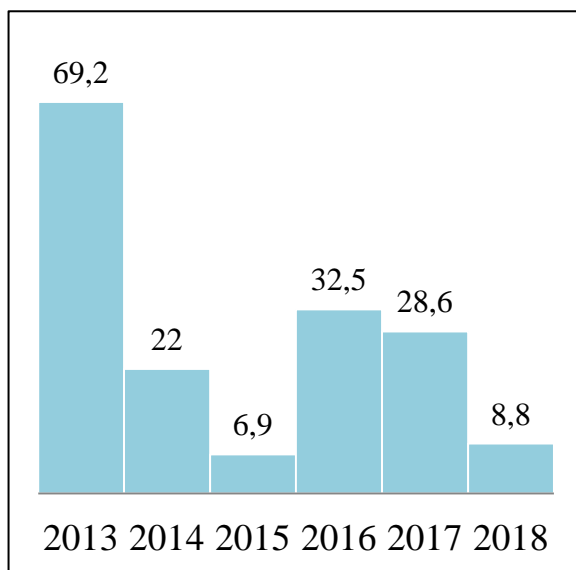


Рисунок 2.3 - Прямые иностранные инвестиции в Россию, млрд. долларов

Источник: [5].

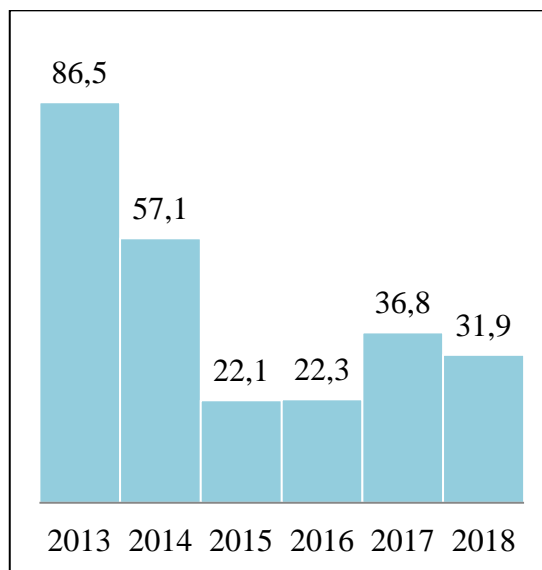


Рисунок 2.4 – Исходящие прямые инвестиции, из России за границу, млрд. долларов

Источник: [5].

Прямые иностранные инвестиции сократились в 2018 году более, чем в три раза по сравнению с 2017 годом и стали составлять 8,8 млрд. долларов, а инвестиции из России в 2018 году оставили 31,9 млрд. долларов.

Аналитики называют такое сокращение иностранных инвестиций в российскую экономику – фактором ограничивающим повышение потенциала экономического роста, что говорит о меньшей заинтересованности российском рынке частными компаниями, так как Россия растет медленно, чем другие развивающиеся страны и рынок не особо интересен [31, с. 25].

Среди причин - ослабление рубля, низкий уровень доверия инвесторов к развивающимся странам, в число которых входит Россия, и новые антироссийские санкции США. Ситуацию усугубляет слабый деловой климат и сложность ведения бизнеса в стране.

Рассмотрим, кто является главными странами инвесторами в российскую экономику в таблице 2.4

Таблица 2.4

Прямые иностранные инвестиции в экономику России по основным странам-инвесторам, млн. долл.

Показатели	2015 год, млн. долл.	2016 год, млн. долл.	2017 год, млн. долл.	2018 год, млн. руб.
Прямые иностранные инвестиции, всего	6853	32539	28557	8816
Из них из стран				
Сингапур	185	16274	2703	1587
Багамы	5108	5802	6211	923
Бермуды	2239	2551	1256	814
Франция	1686	1997	854	1134
Швейцария	203	1842	1511	1690
Австрия	407	1071	2	3
Виргинские острова	2374	1010	0	0
Джерси	2122	608	832	598
Швеция	122	530	20	350
Соединенное Королевство (Великобритания)	1112	478	2076	2511

Источник: [8].

В 2018 году лидером по прямым иностранным инвестициям стало Соединенное Королевство, в 2017 – Багамы, в 2016 – Сингапур, а в 2015 лидером являлись Виргинские острова.

В свою очередь Россия вкладывает прямые иностранные инвестиции в следующие страны, таблица 2.5.

Таблица 2.5

Прямые инвестиции из России в экономику стран – крупнейших получателей прямых инвестиций, млн. долл.

Показатели	2015 год, млн. долл.	2016 год, млн. долл.	2017 год, млн. долл.	2018 год, млн. долл.
Прямые инвестиции, всего	22085	22314	36757	31929

Продолжение таблицы 2.5

Показатели	2015 год, млн.	2016 год, млн.	2017 год, млн.	2018 год, млн.
	долл.	долл.	долл.	долл.
Из них в страны:				
Кипр	4249	9827	21241	10859
Виргинские острова	3301	1795	1401	1141
Швейцария	203	1433	2281	794
Багамы	1054	1205	1300	1241
Турция	1475	1184	557	534
Ирландия	479	1139	634	875
Сингапур	383	888	6136	1566
США	819	873	126	653
Нидерланды	461	841	-8188	3126
Украина	595	822	-92	213

Источник: [8].

Больше 50% иностранных инвестиций поступает в Россию из оффшорных зон, таких как Кипр и Багамы. Китая нет в списке. Общий объем китайских инвестиций, накопленных к середине 2018 года, составляет примерно столько, сколько составляют накопленные прямые иностранные инвестиции из США.

Теперь рассмотрим отток инвестиций из российской экономики в таблице 2.6, который равен разницы между входящими и исходящими прямыми инвестициями.

Таблица 2.6

## Анализ прямых иностранных инвестиций

Показатели	2013 год, млрд. долл.	2014 год, млрд. долл.	2015 год, млрд. долл.	2016 год, млрд. долл.	2017 год, млрд. долл.	2018 год, млрд. долл.	Темп прироста, %	
							2018-2017 гг.	2018-2013 гг.
Прямые иностранные инвестиции в Россию	69,2	22	6,9	32,5	28,6	8,8	-69,2	-87,2

Продолжение таблицы 2.6

Показатели	2013 год, млрд. долл.	2014 год, млрд. долл.	2015 год, млрд. долл.	2016 год, млрд. долл.	2017 год, млрд. долл.	2018 год, млрд. долл.	Темп прироста, %	
							2018- 2017 гг.	2018- 2013 гг.
Прямые иностранные инвестиции из России	86,5	57,1	22,1	22,3	36,8	31,9	-13,3	-63,1
Отток инвестиций из российской экономики	-17,3	-35,1	-15,2	10,2	-8,2	-23,1	181,7	133,5

Источник: [8].

Мы видим, что прямые иностранные инвестиции в Россию упали в 2018 году по сравнению с 2017 годом на 87,2%, и составили 8,8 млрд. долларов, когда как, по сравнению с 2013 годом, они упали на 87,2%. Прямые иностранные инвестиции из России упали на 13,3%, по сравнению с 2017 годом и составили 31,9 млрд. долларов, а по сравнению с 2013 годом на 63,1%.

А отток изменился в 2018 году по сравнению с предыдущем на 181% и составил 23,1 млрд. долларов.

Рассмотрим динамику чистого притока иностранных инвестиций в Россию, млрд. долларов на рисунке 2.5

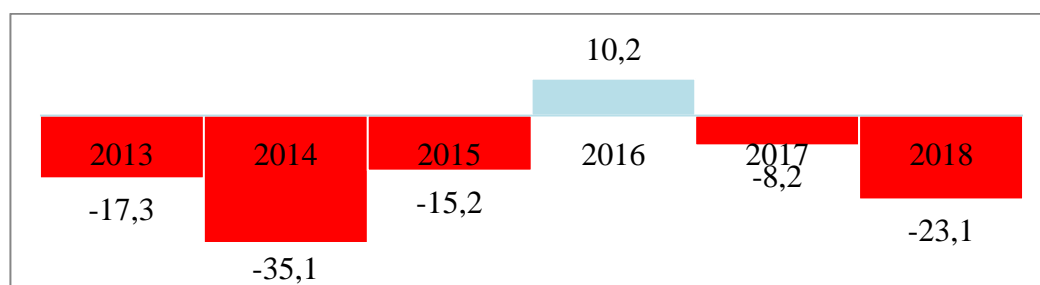


Рисунок 2.5 – Чистый приток иностранных инвестиций в Россию, млрд. долларов

Источник: [8].



Отток инвестиций из российской экономики составил 23,1 млрд. долларов, что следует, что отток превысил приток впервые с 2015 года.

Чем может быть вызван такой антирекорд?

1. Небольшим притоком, из-за которого чистое сальдо по вложению иностранных прямых инвестиций в капитал российских нефинансовых компаний оказалось отрицательным.

2. Санкционным давлением и опасением еще более жестких санкций, из-за чего, иностранные инвесторы не хотят рисковать своими сбережениями.

Не стоит забывать и об инвестициях отечественных предприятий в российскую экономику. В этом аспекте, тоже не все отлично, так как многие компании предпочитают инвестировать за рубеж. В результате получается, что не развивается защита частной и интеллектуальной собственности, налоговой системы и много созданных административных барьеров.

Также наблюдается отток капитала с фондового рынка. Иностранные инвесторы в этом году вывели более 1 млрд. долларов из фондов, ориентированных на российский рынок. По данным VofA Merrill Lynch, это самый большой вывод средств с российских фондов, начиная с 2013 года.

Российские компании не стремятся покупать зарубежные. Российские компании в первом квартале 2019 года практически не участвовали в сделках по покупке иностранного бизнеса.

На рынке слияний и поглощений в начале 2019 года наблюдается затишье

Таблица 2.7

Анализ объемов сделок по покупке иностранными компаниями российских и слияний и поглощений с любым российским участием

Показатели	2015	2016	2017	2018	2019	Темп прироста, %	
	год, млрд. долл.	год, млрд. долл.	год, млрд. долл.	год, млрд. долл.	год, млрд. долл.	2019 - 2018 гг.	2019 – 2015гг.
Сумма сделок слияний и поглощений с любым российским участием	4,1	3,9	3,8	7,9	4,4	-45	7,3

Продолжение таблицы 2.7

Показатели	2015 год, млрд. долл.	2016 год, млрд. долл.	2017 год, млрд. долл.	2018 год, млрд. долл.	2019 год, млрд. долл.	Темп прироста, %	
						2019 - 2018 гг.	2019 – 2015гг
Сумма сделок по покупке иностранными компаниями российских компаний	0,5	2,2	2,4	2,3	1,5	-35	200

Источник: [8].

Сумма сделок с любым российским участием упала на 45%, до 4,4 млрд. долларов, в первом квартале 2019 года по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года, а по сравнению с 2015 годом поднялась на 7,3%. В то время как, сумма сделок по покупке иностранными компаниями российских упала на 35% и составляет 1,5 млрд. долларов. А по сравнению с 2015 годом выросла аж на целых 200%.

Наглядно продемонстрируем на рисунке 2.6 увеличение и уменьшение суммы сделок слияний и поглощений.

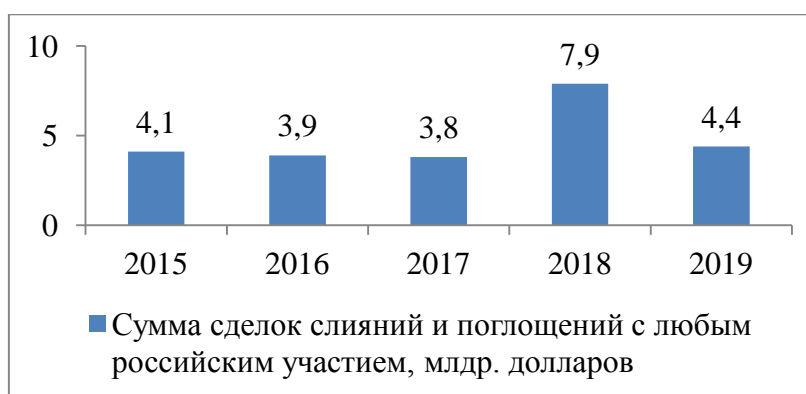


Рисунок 2.6 – Сделки слияний и поглощений с любым российским участием, первый квартал, млрд. долларов

Источник: [8].

Это наиболее широкий показатель — он включает сделки, в которых хотя бы одной стороной выступает российская компания, а также сделки, где фигурируют иностранные компании с российскими корнями [19, с. 17].

А теперь рассмотрим сделки по покупке иностранцами российских компаний на рисунке 2.7.



Рисунок 2.7 – Сделки по покупке иностранными компаниями российских компаний, млрд. долларов

Источник: [8].

Сумма сделок по покупке иностранцами российских компаний достигла четырехлетнего минимума, составив 1,48 млрд. долларов. Падение составило 35% по сравнению с первым кварталом 2018 года.

Спад активности на рынке слияний и поглощений связан макроэкономическими факторами — волатильность курса рубля и отток капитала, спад инвестиций частного сектора. Иностранные игроки опасаются санкций и не спешат заключать обязательства с российскими партнерами.

Таким образом, основными проблемами с инвестиционным климатом в Российской Федерации являются:

- отток капитала, который достиг 67,5 млн. долл., что является крупнейшим показателем с 2015 года, причинами считаются: нестабильность валюты, нестабильная экономическая и политическая ситуация в стране, низкий уровень доверия к банкам, несовершенная налоговая система, которая провоцирует предпринимателей на уход от налогов, высокий риск обесценивания активов — инфляция и высокая вероятность новых антироссийских санкций.

Последствиями могут быть: значительное уменьшение поступлений в бюджет: чем меньше в стране официально зарегистрированных предприятий, тем меньше официальный их доход и, следовательно, меньше налоги. Снижение налоговых поступлений приводит к тому, что уменьшается и количество социальных выплат, социальная напряженность: разница между «богатыми» и «бедными», курсы валют: так как рубли выводятся за рубеж, они конвертируются в доллары и на рынке растет спрос на иностранную валюту, из-за этого курс национальной валюты становится нестабильным.

- отток капитала с фондового рынка. Иностранные инвесторы в этом году вывели более 1 млрд. долларов из фондов, ориентированных на российский рынок.

- рост инфляции по сравнению с показателями 2017 года на 1,8 п.п. до уровня 4,3%, что возможно произошло из-за повышения НДС до 20%, повышения тарифов на продукцию естественных монополий, а также из-за роста топливных цен. Последствия: обесценивание доходов и снижение занятости.

- низкая норма валового накопления, которая составила всего лишь 20,6%, когда в 2017 года этот показатель был равен 21,4%. Чем выше норма накопления, тем более значительным являются темпы экономического роста.

- прямые иностранные инвестиции сократились в 2018 году более, чем в три раза по сравнению с 2017 годом и стали составлять 8,8 млрд. долларов, что говорит о меньшей заинтересованности в российском рынке частными компаниями. Среди причин - ослабление рубля и новые антироссийские санкции США. Ситуацию усугубляет слабый деловой климат и сложность ведения бизнеса в стране.

- инвестиции отечественных предприятий в российскую экономику сократились. Многие компании предпочитают инвестировать за рубежом. В результате не развивается защита частной и интеллектуальной собственности, налоговой системы и много созданных административных барьеров.

- спад активности на рынке слияний и поглощений связан макроэкономическими факторами — волатильность курса рубля и отток капитала, спад инвестиций частного сектора.

Таким образом, в 2018 году наметилась тенденция увеличения оттока капитала за пределы России со стороны как российских, так и иностранных инвесторов. Что подтверждает их неуверенность в экономических перспективах и опасения новых санкций со стороны США.

Россия обладает инвестиционным потенциалом и государство должно сделать все возможное для того, чтобы улучшить предпринимательскую среду. И как только, все условия будут созданы, в России удастся выстроить новую высокотехнологическую и инновационную экономику.

А снижение уровня инвестиций в страну будет способствовать дальнейшему торможению экономического развития России в последующие годы.

Российская экономика находится в довольно трудном положении в настоящее время, чтобы это исправить государство старается создать условия, для привлечения капиталовложений, но безуспешно, так как существует нехватка долгосрочных иностранных инвестиций во все производственные сферы [19, с. 171].

На данный момент экономика России нуждается в долгосрочных инвестициях, которые были бы направлены на модернизацию новых технологий, реального сектора экономики и на развитие инфраструктуры, для того, чтобы поднять страну на более высокий уровень.

Таким образом, иностранные инвестиции являются важным элементом развития реального сектора экономики, но Россия на данный момент является одной из менее привлекательных стран по вложению иностранного капитала по ряду причин. Важной проблемой является нестабильный инвестиционный климат РФ по данным зарубежных экспертов, Не стоит забывать, что влияние иностранных инвестиций на национальную экономику может изменять её в соответствии с целями иностранных инвесторов, при

этом они могут не совпадать с целями страны-получателя. Значит, необходимо не только проводить эффективную инвестиционную политику, но также регулировать приток иностранных инвестиций на законодательном уровне, наличие программ взаимодействия с иностранными инвесторами, долгосрочный характер вложения инвестиций. Именно в этом случае будет виден положительный эффект, стабильный инвестиционный климат и успешное развитие отечественной экономики. [2, 356].

## 2.2. Место и роль иностранных инвестиций в экономике РФ

Иностранные инвестиции в российскую экономику – один из главных двигателей экономических процессов в стране. Вследствие того, что инвесторы из зарубежных стран вкладывают некоторые отрасли отечественной экономики, мы имеем возможность следить за экономическим развитием России [14, с. 122].

Рассмотрим основные особенности инвестирования в экономику России:

1 Большинство инвестиций – кредиты, которые вкладываются в экономику с целью получения прибыли.

2 Главным объектом иностранных инвестиций является сырьевая и торговая промышленность. Стабильно развиваются только компании с нефтяной и газовой добычей, а также с государственной поддержкой. Только них осуществляется порядка 90% инвестиций из-за рубежа.

3 Количество иностранных инвестиций сократилось из за кризиса, в результате это сказалось на компаниях, которые обладали государственной и иностранной поддержкой, вследствие чего, это привело к убыткам.

4 Иностранные инвестиции не препятствуют вывозу капитала из страны [14, с. 123].

Существуют причины, которые тормозят приток иностранных средств в Россию, например политическая нестабильность, высокий уровень инфляции, несовершенство законодательства, высокие налоги, отсутствие

механизма защиты иностранных инвестиций, коррупция, неразвитость производственной и социальной инфраструктуры,

Впрочем, как считают эксперты все-таки возможности для привлечения иностранных инвестиций в российскую экономику велики. Прежде всего из за высокой обеспеченностью ресурсами. Наша страна имеет огромные запасы природных ресурсов, что, конечно же, не может не привлечь иностранных инвесторов. Но к сожалению, ситуация с ресурсами рабочей силы обратная. Россия не может похвастаться качественными параметрами рабочей силы, что не есть хорошо, так как транснациональные компании отдают большое предпочтение квалификации и отношениям к труду.

Иностранные инвестиции положительно влияют на экономику страны. Благодаря этому можно повысить уровень развития производства в стране, создать дополнительные рабочие места, увеличить конкурентоспособность продукции на мировом рынке и многое другое. А если еще создать совместное предприятие и привлечь иностранные инвестиции это поспособствует увеличению налогооблагаемой базы.

В 2018 году число проектов на территории России, в которые вложились иностранные инвесторы, возросло. Самой привлекательной отраслью оказалась промышленность. Иностранные инвесторы вложились в 238 проектов в 2017 году, рассмотрим в таблице 2.8 подробно, в какие отрасли больше всего вкладывали.

Таблица 2.8

## Число проектов в России по отраслям

Отрасль	2015 год, шт.	2016 год, шт.	2017 год, шт.	Темп прироста, %	
				2017 – 2016 гг.	2017 – 2015 гг.
Промышленность	105	109	127	16,5	20,9
Сельское хозяйство	38	41	38	-7,3	0
Транспорт и связь	32	30	31	3,3	-3,1
Энергетика	15	15	26	73,3	73,3
Финансы и бизнес услуги	6	4	10	150	66,7

Продолжение таблицы 2.8

Отрасль	2016 год, шт.	2016 год, шт.	2017 год, шт.	Темп прироста, %	
				2017 – 2016 гг.	2017 – 2015 гг.
Розничная торговля и гостеприимство	1	2	3	50	200
Строительство	0	1	2	100	-100
Другие (культура, туризм, отдых)	4	3	1	-66,7	-75,0

Источник: [21].

Отрасль промышленности является самой привлекательной отраслью для вложения прямых иностранных инвестиций, получив 127 новых проектов, что на 18% больше, чем в прошлом году. В прошлом году число проектов по электроэнергетике выросло более, чем на 50% с 15 в 2016 до 26 в 2017 году. Число проектов в сфере финансов и деловых услуг увеличилось более чем вдвое, с четырех до 10 в 2017 году. Сектор транспорта и связи остался почти таким же: 31 проект в 2017 году. Сельское хозяйство несколько замедлилось: 38 проектов в 2017 году против 41 проекта в 2016 году.

Теперь рассмотрим отрасли промышленности, куда больше всего вкладывали иностранные инвестиции в таблице 2.9.

Таблица 2.9

## Отрасли промышленности с самым большим числом проектов

Отрасли промышленности	2015 год, шт.	2016 год, шт.	2017 год, шт.
Фармацевтическая промышленность	6	10	35
Механизмы и оборудование	28	27	21
Химическая и пластмассовая продукции	27	33	19
Металлы	5	10	13
Минеральные запасы	12	8	12
Цифровые технологии	7	1	8
Электрооборудование	10	15	7
Текстильная промышленность	6	1	3
Электроника и информационные технологии	1	2	3
Технологии, СМИ и связи	1	2	3

Источник: [21].



Бесспорным лидером среди всех обрабатывающих отраслей является фармацевтика с 35 проектами. Сектор машин и оборудования занимает второе место с 21 проектом. Кроме того, иностранные инвесторы вложили значительные средства в сектор химической и пластмассовой продукции (19 проектов). Запасы полезных ископаемых и металлов в 2017 году показали положительный рост, а количество проектов увеличилось на четыре и три, соответственно. Сектор цифровых технологий вырос до семи проектов против только одного в 2016 году. Сектор электротехнического оборудования сократился вдвое, по сравнению с 2016 годом - по семи проектам в области прямых иностранных инвестиций.

На таблице 2.10 представлен ТОП 10 стран, направляющих свои прямые иностранные инвестиции в Россию и количество финансируемых ими проектов.

Таблица 2.10

Страны, направляющие прямые инвестиции в Россию

Страна происхождения инвестиций	2015 год, шт.	2016 год, шт.	2017 год, шт.
Китай	12	9	32
Германия	36	43	28
США	29	38	19
Италия	12	7	17
Япония	10	12	17
Южная Корея	3	2	12
Франция	20	20	11
Швейцария	8	7	11
Великобритания	5	2	8
Финляндия	9	7	7

Источник: [21].

Азиатские страны проявили большой интерес к российской экономике, как например Китай лидером по вложению в проекты прямых иностранных инвестиций, причем Япония и Южная Корея также вошли в число десяти крупнейших инвесторов России.

В прошлом году наблюдалась замечательная тенденция - усиление интереса азиатских стран к экономике России и их растущее присутствие, которое более чем удвоилось в 2017 году - с 30 проектов в 2016 году до 76 в прошлом году. В этом году Китай впервые взял на себя инициативу, увеличив число своих проектов в области прямых иностранных инвестиций более чем в три с половиной раза, с девяти в 2016 году до 32 в 2017. Это самое большое количество проектов, финансируемых китайскими инвесторами с момента запуска опроса.

Южная Корея с 12 проектами стала одним из 10 крупнейших инвесторов России в 2017 году, впервые с момента запуска исследования. Это сопоставимо только с двумя показателями в 2016 году. Японские инвесторы не отставали от тенденции к росту, профинансировав 17 проектов в прошлом году против 12 в 2016 году.

Страны Западной Европы продемонстрировали различные уровни инвестиционной активности в России в 2017 году. Германия, которая заняла первое место по количеству новых проектов в 2015 и 2016 годах, потеряла лидерство, профинансировав только 28 проектов в прошлом году против 43 в 2016 году. Франция последовала их примеру, сокращение количества своих новых проектов с 20 до 11 за последний год.

В отличие от них, итальянские инвестиции росли: 17 новых проектов в России наравне с японскими. Швейцария также расширила свое присутствие в России, инвестировав в 11 проектов в прошлом году по сравнению с 7 в 2016 году. Великобритания вложила капитал в восемь проектов в 2017 году по сравнению с двумя в 2016 году и, таким образом, стала одним из десяти крупнейших инвесторов в России.

После рекордного роста в 2016 году США замедлили инвестиционную активность в России, сократив число проектов вдвое, с 38 до 19. Тем не менее, США заняли третье место среди десяти крупнейших поставщиков прямых иностранных инвестиций для России.

Рассмотрим регионы Российской Федерации с самым большим притоком иностранных инвестиций в таблице 2.11.

Таблица 2.11

Регионы Российской Федерации самым большим количеством проектов

Регион	2015 год, шт.	2016 год, шт.	2017 год, шт.
Москва и Московская область	45	49	54
Санкт-Петербург и Ленинградская область	22	15	17
Республика Татарстан	15	7	14
Приморский край	0	7	12
Липецкая область	10	2	9
Калужская область	8	15	7

Источник: [21].

Москва и Московская область оставались наиболее привлекательными для инвесторов в 2017 году, имея 54 проекта. В 2017 году значительное количество этих проектов включало инвестиции в фармацевтическую промышленность. Лидером по инвестициям в Московскую область стала Германия, затем Китай. Американские и швейцарские компании инвестировали в четыре проекта каждый.

Санкт-Петербург и Ленинградская область занимают второе место с 17 проектами прямых иностранных инвестиций против 15 проектов в 2016 году. Из них финские инвесторы финансируют три проекта. Компании Германии, Израиля и США поддерживают по два проекта каждый.

По итогам 2017 года многие российские регионы продемонстрировали положительный рост. В Татарстане количество проектов в области прямых иностранных инвестиций удвоилось с семи до 14, три из которых финансируются американскими инвесторами. Китай и Турция инвестировали в два проекта каждый.

Приморский край также продемонстрировал значительный рост: число новых проектов в 2017 году увеличилось с семи до 12. Интерес в основном исходил от азиатских инвесторов: три проекта финансировались инвесторами

из материкового Китая, а японские, южнокорейские и гонконгские компании инвестировали в два каждый проект, а компании из Индии и Камбоджи инвестировали в один проект.

Благодаря девяти проектам прямых иностранных инвестиций, Липецкая область вошла в десятку лучших регионов в 2017 году. Все они финансировались европейскими инвесторами, кроме двух проектов, поддерживаемых американскими компаниями.

Ситуация обратная в Калужской области, которая заняла второе место в 2016 году. В 2017 году количество проектов с прямыми иностранными инвестициями сократилось с 15 до семи, причем инвесторы были, только из Европы [21].

Как обеспечить приток инвестиций в российскую экономику? Первым этапом следует определиться, в каких инвестициях нуждается экономика.

Краткосрочные инвестиции не смогут повлиять на изменение ситуации в стране, так как они несут спекулятивный характер [39, с. 177].

К сожалению, ситуация с долгосрочными инвестициями довольно сложная. Но именно за их счет можно стимулировать реальные сектора экономики, которые обеспечивают рабочие места [2, с. 122].

Одним из главных плюсов привлечения долгосрочных инвестиций для российской экономики является обеспечение стратегической конкурентоспособности путем изменения стратегии экономики.

В 2018 году Россия в рейтинге «Doing Business», который отражает легкость открытия и ведения собственного бизнеса в 190 странах мира, заняла 31 место. В таблице 2.12 рассмотрим остальные страны.

Таблица 2.12

Страны наиболее легкие к открытию и ведению собственного бизнеса

Место	Страна
1	Новая Зеландия
2	Сингапур
3	Дания
4	Гонконг

Продолжение таблицы 2.12

Место	Страна
5	Южная Корея
6	Грузия
7	Норвегия
8	США
31	Россия

Источник: [5].

Россия занимает 31 место – одна из причин снижения привлекательности российской экономики для иностранных инвесторов является сложность ведения и открытия собственного бизнеса.

По прогнозу Минэкономразвития предполагается, что за 2018-2024 года инвестиции вырастут на 47%, а их доля в ВВП к 2025 году превысит 25%. Ведомство рассчитывает на среднегодовой рост инвестиций на 5,6% при среднегодовых темпах роста ВВП в 2,6%.

Так каким же образом достичь желаемого эффекта?

1 Интерес присутствует, но инвестиции отсутствуют. Во втором квартале 2018 года Россия потеряла 6 млрд. долларов, что является самым большим оттоком инвестиций за последние года, так как США ввели санкции. Например, китайские банки отказывают в обслуживании юридических и физических лиц из России.

2 Госэкономике поощряют, но зря. Еще в 2016 году Федеральная антимонопольная служба признала государство главным врагом конкуренции. ФАС указывает, что в стране сложился «государственно-монополистический капитализм», например Яндекс со Сбербанком создают глобальную экосистему для интернет коммерции.

Одним из главных препятствий для инвестирования в российские активы является несовершенство правового руля, то есть важным является работа судов, для того, чтобы возникло доверие между субъектами экономики. На данный момент существует Статья 447 Уголовного процессуального кодекса Российской Федерации «Категория лиц, в отношении которых применяется особый порядок производства по

уголовным делам», где сказано, что судиться с крупной госкомпанией или каким-то органом исполнительной власти безрезультатно [39, с. 17].

3 Инвестиции должны быть привлекательные. Одни бюджетные денежные средства не способны раскрутить экономику, поэтому нужно стимулировать коммерческие инвестиции, создавать привлекательные для инвестора условия. В нашей стране небольшое количество инвесторов, которые готовы были бы вложиться в какие либо национальные проекты, в результате чего, государство создает способы от российских компаний средств для инвестирования. Был даже составлен список компаний, у которых изъяли средства, но потом правительство гарантировало им возврат средств и доходность вложений. Государству приходится выбивать инвестиции [9, с. 74].

К сожалению, есть ряд причин почему нет желания вкладывать средства в Россию:

1 Неопределенность в долгосрочной перспективе. Бизнес опасается рисков, боится вкладывать в проекты с большим сроком окупаемости, таким образом, внимание стоит уделять защите прав инвесторов и повышению степени проработанности инвестиционных проектов в регионах.

2 Недостаточная защищенность рынка – ограничение беспошлинной трансграничной торговли. С 01.01.2019 планка с 1000 евро опустилась до 500 евро. Например, в Китае -0, а в Европе -22. Объем ввоза довольно быстро растет, и уже сейчас превышает 10 млрд долларов.

4 Необходимо выделять деньги на привлечение инвестиций для регионов. Основные усилия для инвестиций реализуются в субъектах Российской Федерации. Через систему межбюджетных отношений губернаторы нацеливают субъекты на то, чтобы создавать благоприятный инвестиционный климат.

Больше половины налогов поступает в федеральный бюджет, а остальные денежные средства регионы делят с муниципалитетами, в результате получается, что регионы лишают собственных средств. В 2019-

2021 собираются сокращать доли топливных акцизов, поступающих в бюджеты субъектов Российской Федерации, так как они не имеют собственных средств, чтобы развивать инфраструктуру и повышать инвестиционную привлекательность.

Следует проводить налоговую реформу и перераспределять в пользу бюджетов регионов и муниципалитетов. А средства пойдут как раз на развитие этих же субъектов [39, с. 23].

Иностранные инвесторы стали вкладывать свои денежные средства намного меньше, чем раньше из-за таких причин, как санкции США, поэтому экономика России становится довольно закрытой.

Национальная инвестиционная политика представляет собой совокупность правил и инструментов регулирования иностранных инвестиций.

Инвестиционная политика - составная часть макроэкономической политики и соответствует ее отдельным направлениям (валютной, налоговой, денежно-кредитной политике и др.) [39, с. 24].

В государственной и межгосударственной практике регулирования Глава капиталопотоков применяются инвестиционные режимы.

1) Режим наибольшего благоприятствования - это основная (стандартная) форма инвестиционных договоров. Его суть заключается в том, что принимающая страна относится к инвесторам одной страны не менее благоприятно, чем к инвесторам любой другой страны.

2) Национальный режим - самый важный инвестиционный режим, используемый в последние годы, так как он определяет отношение принимающей страны к деятельности зарубежных инвесторов, поскольку чаще всего применяется на стадии функционирования инвестора.

3) Режим недискриминации. Инвестиционный режим недискриминации требует от принимающих стран в широком смысле слова недискриминационного отношения, создания равных условий деятельности для зарубежных и национальных инвесторов.

4) Справедливый и равноправный режим является критерием оценки взаимоотношений зарубежного инвестора и правительства принимающей страны. Он показывает готовность к допуску зарубежного капитала на справедливых и равных условиях.

5) Режим прозрачности. Он предполагает уведомление инвесторов об изменениях в инвестиционных режимах принимающих стран.

Например, компания PricewaterhouseCoopers проводит ежегодное исследование непрозрачности рынков 35 стран, в том числе и России. Первые буквы английских названий этих факторов образуют слово CLEAR, т. е. «прозрачный». Наглядно представим исследование пары стран в таблице 2.13.

Таблица 2.13

## Индекс непрозрачности некоторых стран мира

Страна	С	L	Е	А	Р	Индекс непрозрачности (О-фактор)
Сингапур	13	32	42	38	23	29
США	25	37	42	25	48	36
Чили	30	32	52	28	36	36
Турция	51	72	87	80	81	74
Россия	78	84	90	81	84	84
Китай	79	86	92	81	85	87

Источник: [20, с. 456].

При составлении индекса непрозрачности (Opacity Index) учитываются следующие факторы, которые присущи экономике и политике изучаемой страны и влияют на ее инвестиционный климат и стоимость капитала в ней:

С - коррупция в государственных органах;

L - законы, регулирующие права собственности;

Е - экономическая политика (фискальная, монетарная, налоговая);

А - сфера финансовой отчетности;

Р - государственное регулирование бизнеса.



Эксперты оценивают все пять указанных факторов, которые в совокупности формируют индекс непрозрачности (худшая оценка 150, лучшая — 0, то есть максимальная прозрачность).

Непрозрачность становится серьезным тормозом на пути экономического прогресса, и во многих странах это торможение проявляется очень заметно. Высокая степень неопределенности и закрытости процессов в любой из этих областей неминуемо повышает расходы на ведение бизнеса в стране и сокращает инвестиционную привлекательность региона. Практический опыт показывает, что там, где имеет место непрозрачность, всегда существуют те или иные неиспользованные и упущенные возможности и выгоды.

При условии снижения своего индекса непрозрачности (84 балла) до эталонного (29–38 баллов) Россия имеет возможность увеличить поступления иностранного капитала. В денежном выражении прямые иностранные инвестиции могли бы увеличиться на 7,4–9,8 млрд. долл. Это говорит о том, что у России есть значительный потенциал для экономического роста, который мог бы быть реализован, если бы государство создало подобающие экономические, правовые и нормативные условия для бизнеса. Страны упорядочены в порядке возрастания индекса, то есть по степени уменьшения прозрачности.

Таким образом, роль иностранных инвестиций в развитии экономики любой страны заключается:

- в интернационализации и глобализации мировых хозяйственных связей;
- в стабилизации и подъеме национальной экономики;
- в организации основных форм международных экономических отношений, создании стратегического партнерства, межфирменного слияния;
- в осуществлении диверсификации капиталовложений в новые сферы экономики и бизнеса.

### 2.3. Структура инвестиций в основной капитал

Основной капитал это все имущество организации выраженное в денежном эквиваленте. В него входят все материальные ценности предприятия (недвижимость и оборудование, земля, транспорт и т.п.), финансовые активы (ценные бумаги организации, задолженность сторонних организаций, инвестиции организации), нематериальные активы (патенты, лицензии, гранты и т.п.) [43, с 23].

Таким образом, получается, что инвестиции в основной капитал это вложения способствующие покупке, созданию и расширению основных фондов предприятия. Результатом инвестиций в основной капитал является строительство новых объектов, ремонт и модернизация оборудования, приобретение транспорта, инвентаря и необходимого инструмента, покупка недвижимости и другие необходимые действия для развития того или иного экономического субъекта.

Начнем со структуры инвестиций в основной капитал по формам собственности, наглядно продемонстрируем на рисунке 2.7

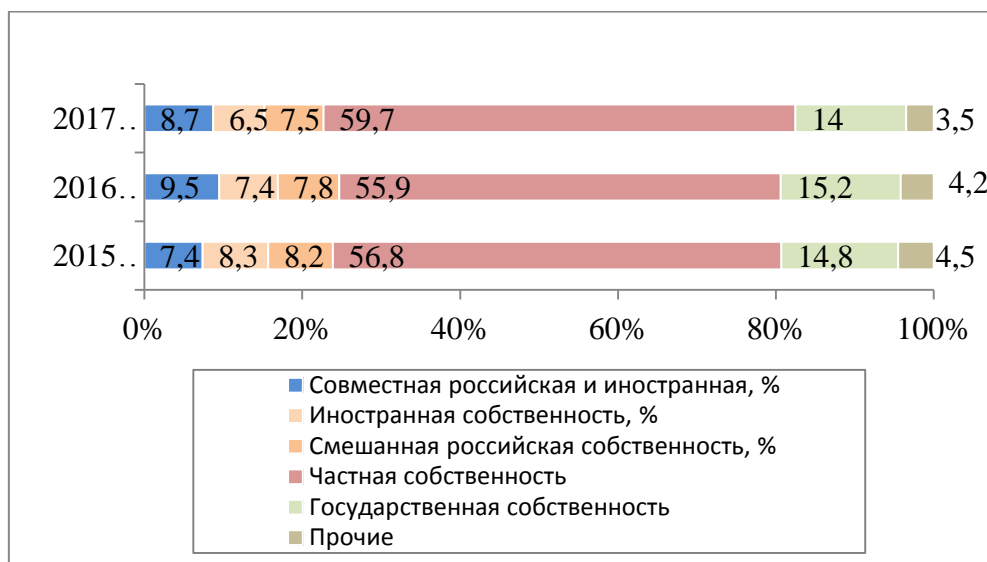


Рисунок 2.7 - Структура инвестиций в основной капитал по формам собственности инвестора в 2015 – 2017 гг., %

Источник: [8].

Рассматривая структуру инвестиций в основной капитал по формам собственности можно отметить, что на рынке преобладают российские инвесторы. Доля иностранной собственности составила в 2017 г. всего 6,5% и за весь рассмотренный период не превышала 8,3% (2015 г.).

Доля совместной российской и иностранной собственности также невелика – 8,7% в 2017 г., максимальная доля составляла 9,5% в 2016 году. Вместе с тем необходимо отметить, что доля иностранной и совместной российской и иностранной собственности выросла с 7,4% в 2015 г. до 9,5% в 2016 году, а потом упала в 2017 и составила 8,7%.

Доля частных инвестиций довольно равномерно выросла с 56,8% в 2015 году до 59,7% в 2017 г. Доля государственных инвестиций в общем объёме инвестиций в основной капитал составила по итогам 2015 года 14,8%, а потом снизилась в 2017 году и составила 14%. Одновременно сильно сократилась доля инвестиций предприятий смешанной формы собственности – с 8,3% в 2015 году до 6,5 в 2017 году.

Все эти тенденции отражают процесс приватизации и в целом характеризуют российскую экономику как экономику с формально относительно невысоким уровнем госучастия в инвестиционной деятельности [27, с. 26].

С каждым годом всё больше частных инвестиций требуется, чтобы просто поддерживать текущий уровень экономического роста, т.к., по всей видимости, государственные инвестиции не слишком эффективны. Если же при этом доля частной собственности в структуре инвестиций в основной капитал начнёт уменьшаться, ситуация станет чрезвычайно сложной.

Нынешняя структура инвестиций в основной капитал даёт важную информацию, характеризующую перспективы «инвестиционного рывка». Если в стремлении ускорить рост всего объёма инвестиций рассчитывать только на госинвестиции, то с учётом их небольшой доли сделать это будет чрезвычайно сложно. Получается, что возможности государства по такому непосредственному наращиванию инвестиций являются ограниченными.

Гораздо лучшие шансы по ускорению наращивания инвестиций появляются в том случае, если с учётом их веса удастся серьёзным образом нарастить частные инвестиции [27, с. 27].

Теперь рассмотрим структуру по видам основных фондов на рисунке 2.8.

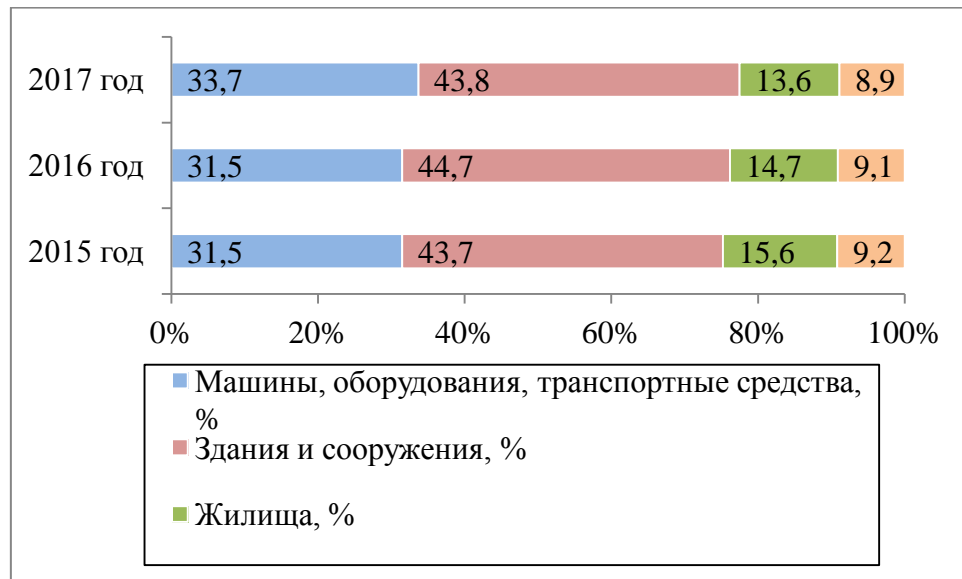


Рисунок 2.8 – Структура инвестиций по видам основных фондов, 2015 – 2017 гг., %

Источник: [8].

В структуре инвестиций по видам основных фондов весь рассмотренный период преобладают здания и сооружения. В 2017 г. они составляли 43,8% всех инвестиций в основной капитал, в рассмотренный период менялись незначительно. Второй по значимости вид основных фондов – машины и оборудование, по итогам 2017 г. инвестиции в этот вид основных фондов составили 33,7% всех инвестиций в основной капитал.

Что касается инвестиций в жилые здания, то здесь прослеживается тенденция к уменьшению их доли: в 2015 году она составляла 15,6%, а в 2017 году аж 13,6%.

Обращает на себя внимание низкая доля «прочих» видов основных фондов, куда, в том числе, относятся объекты интеллектуальной собственности. За 2017 г. их доля составила всего 2,8% всех инвестиций.

Учитывая большое влияние научно технического прогресса на экономику, в данном отставании России по доле инвестиций в объекты интеллектуальной собственности кроется как минимум одна из причин постепенного замедления экономического развития, отсутствие пресловутого «рывка» [27, с. 28].

Теперь рассмотрим структуру инвестиций по источникам финансирования на рисунке 2.9.

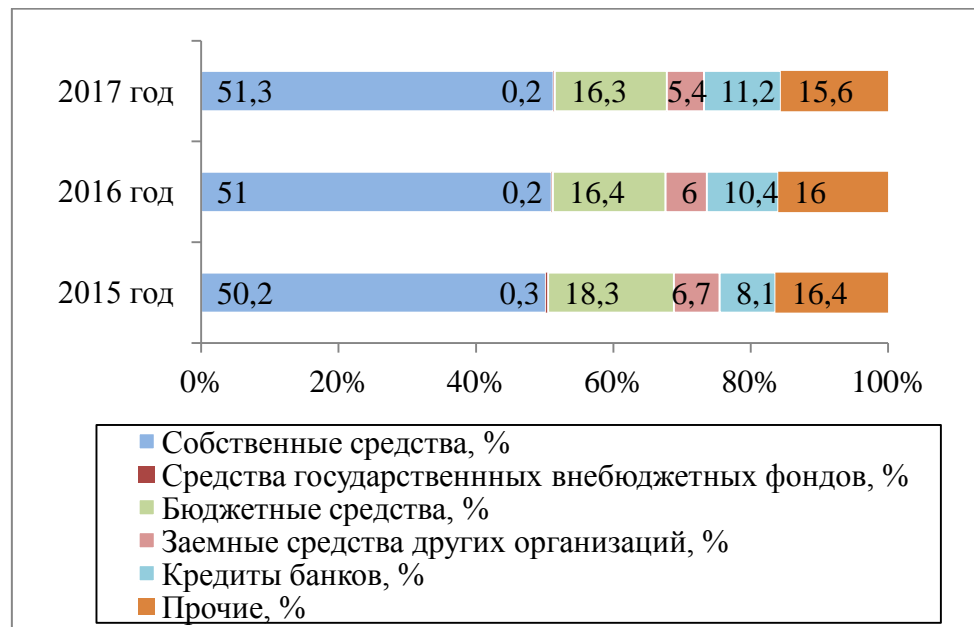


Рисунок 2.9 – Структура инвестиций по источникам финансирования 2015 – 2017 гг., %

Источник: [8].

В структуре инвестиций по источникам финансирования выделяются собственные и привлечённые средства. Доля собственных средств в общем объёме инвестиций выросла с 50,2% в 2015 г. до 51,3% в 2017 г. Также можно выделить момент введения санкций – доля привлечённых средств «просела» с 49,8% в 2015 г. до 49,7% в 2017 г., что отражает ограничение по

привлечению заёмных средств крупными предприятиями с госучастием. Наиболее значимые источники привлечённых средств – это кредиты, займы, средства бюджета и внебюджетных фондов, а также средства вышестоящих организаций, относящиеся к прочим источникам, согласно классификации Росстата.

Можно отметить существенное снижение доли бюджетных средств – с 18,3% в 2015 г. до 16,3% в 2017 г. На данную тенденцию следует обратить внимание, когда оцениваются перспективы существенного ускорения динамики инвестиций в основной капитал. Ставка на госинвестиции при сложившейся структуре инвестиций в основной капитал не может быть основой для успешного решения данной задачи.

Доля банковских кредитов, выросшая с 8,1% в 2015 г. до 11,2% в 2017 г., в последние годы. Очевидно, кредиты не стали основным средством финансирования инвестиций.

Таким образом, в структуре инвестиций в основной капитал по формам собственности инвестора преобладает частная собственность, в структуре инвестиций по видам основных фондов – здания и сооружения, а в структуре инвестиций по источникам финансирования – собственные средства.

## ГЛАВА 3. СТИМУЛИРОВАНИЕ ДОЛГОСРОЧНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В РОССИЙСКУЮ ЭКОНОМИКУ И РЕКОМЕНДАЦИИ

### 3.1. Мероприятия по стимулированию долгосрочных инвестиций в российскую экономику

Переход России к современному рынку в экономической системе предполагает повышение уровня и качества жизни населения при более полной мобилизации широкого диапазона ценных ресурсов, создает много проблем, одной из которых является проблема развития инвестирования. Инвестиции – это основной фактор показателей экономического роста и интеграции экономических систем различных стран мира в едином международном экономическом пространстве [43, с.85].

Российский рынок для иностранных инвесторов в настоящее время остается малопривлекательным.

Нашей стране нужно приложить все возможные усилия для привлечения иностранных инвестиций, так как они способствуют увеличению в будущем производственной мощности экономики. При этом государство может использовать следующие рычаги: кредитно-финансовую и налоговую политику; предоставление налоговых льгот организациям, осуществляющим инвестиции на техническое перевооружение и реконструкцию своего производства; амортизационную политику; создание благоприятных условий для привлечения иностранных инвестиций и прочие.

Представим в таблице 3.1 основные пути привлечения долгосрочных инвестиций в Россию.

Таблица 3.1

Пути привлечения долгосрочных инвестиций в российскую экономику

Мероприятия
Изменение политической, судебной, административной и иных систем в стране Улучшить инвестиционного климата Создание режима максимального благоприятствования Улучшение конкурентоспособной среды

Источник: [составлено автором].

Улучшить конкурентоспособную среду можно путем вложения в инфраструктуру, созданием продукта удовлетворяющего потребности потребителей сейчас и гарантировано, прозрачная налоговая система, прозрачное законодательство, качественный менеджмент и управленческий аппарат, готовность к переменам, к развитию и поглощениям конкурентов.

Снижение налоговой нагрузки создаст возможность к улучшению инвестиционного климата страны, простимулирует рост интереса иностранных инвесторов, но самым главным все равно останутся санкции и наше несовершенство правовое [43, с.90].

Государство может дать гарантии на то, что капитал не отнимут и не отберут, и будет возможность работать и создавать, а также открывать предприятия.

Проанализировав динамику инвестиций в экономику Российской Федерации, мы обнаружили две главные проблемы в настоящий момент:

1. Отток капитала.
2. Нехватка долгосрочных иностранных инвестиций.

В 2014 году произошел самый большой отток капитала, который побил все рекорды. Причиной стали санкции, которые закрыли рефинансирование на внешних рынках и напугали иностранных инвесторов. После рекордного 2014 год темпы капитала стали снижаться. Это связано с тем, что в России сократилась деловая активность, снизилась возможность получения иностранных кредитов. Также отток снизился потому что утекать стало нечему. В экономике страны попросту сократилось количество денег.

Отток капитала состоит из:

1. Отдача долгов, набранных корпорациями и банками РФ у западных банков под меньший процент.
2. Отдых миллионов граждан за рубежом.
3. Импорт товаров.
3. Пересылка миллионов ганстером переводов на родину.
4. Вывод олигархами от налогообложения капитала в оффшоры.



Основными причинами оттока капитала из России являются: ошибки в создании рыночного механизма (владельцы фирм заинтересованы в получении дохода, а не в судьбе самой фирмы); большие опасности обесценивания активов; низкая надежность банковской системы; несовершенная система налогообложения, обладающая конфискационным и произвольный характер; отсутствие качественного регулирования легитимного вывоза денежных средств; доступность оффшорных зон, где основатель находится банковская тайна, а степень регулировки банковских действий и сделок с валютой минимален [43, с.93].

Главные обстоятельства вывода капитала из РФ: негативный инвестиционный климат РФ, как для зарубежных, так и для отечественных бизнесменов; недостаток невозможности надлежащего контролирования со стороны страны за финансовыми операциями во всемирном экономическом рынке.

Отток капитала имеет негативные последствия для страны. На фоне ухудшения инвестиционного климата значительно сокращается приток иностранных средств. Государство не в состоянии прогнозировать, контролировать и собирать налоги в полном объеме. Также по совокупности причин из страны утекают отечественные капиталы.

В таблице 3.2 определим комплекс мероприятий для предотвращения оттока капитала из РФ, предполагающий изменения в различных сферах жизнедеятельности страны.

Таблица 3.2

Комплекс мероприятий для предотвращения оттока капитала  
из Российской Федерации

Мероприятия
1. Поддержание и развитие внутреннего рынка 2. Эмиссионная поддержка инвестиционных фондов страны; 3. Осуществление мер, направленных на увеличение золотовалютных резервов страны; 4. Снижение политических рисков для бизнеса;

Мероприятия
5. Принятие мер, направленных на снижение коррупции; 6. Введение антиоффшорного закона.

Источник: [составлено автором].

Принятие мер, направленных на снижение коррупции:

- 1) ввести закон, чтобы зарплата чиновников напрямую зависела от профицита бюджета и всех программ;
- 2) разогнать местную «вертикальную власть»: менять руководство на новых лидеров;
- 3) конфискация имущества для чиновников: все, что приобретено за нетрудовые резервы за благодарности;
- 4) увеличить сроки наказания – напугать народ.

Таким образом, отток капитала из РФ продолжает оставаться важной проблемой современной России, решение которой позволяет прямо или косвенно решать и другие макроэкономические задачи.

Нехватка долгосрочных иностранных инвестиций также является одной из главных проблем в настоящий момент для российской экономики.

Причинами являются:

- 1) высокая процентная ставка,
- 2) отсутствие точек роста, куда можно вложить деньги,
- 3) политическая система,
- 5) демографический провал в условиях которого вкладывать в расширение или бизнес (не имея какого либо принципиально нового продукта) лишено целесообразности, так как падают и реальные доходы, и не растут заработные платы, в целом у населения нет денег, да и сокращается покупательская способность.

Государство пытается заменить долгосрочные частные инвестиции как может. В целом, недостаточное инвестирование будет отражаться в старении

оборудования и износе основных фондов и технологическом отставании и увеличении технологического отставания от мировых конкурентов [43, с.90].

Чтобы решить данную проблемы государство пытается, как и где может заменить и наращивать инвестиции, но быстрой отдачи не бывает.

Представим в таблице 3.3 меры по решению проблемы нехватки долгосрочных иностранных инвестиций.

Таблица 3.3

Мероприятия по решению проблемы нехватки долгосрочных  
инвестиций

Мероприятия
1. Понемногу наращивать производство; 2. Обновлять производство; 3. Держаться за свои рынки сбыта; 4. Если надо демпинговать чтобы не допустить на них конкурентов.

Источник: [составлено автором].

Экономика и создание привлекательности для того, чтобы сюда пришел капитал это дело не одного десятилетия.

Основное проблемой России остается высокие риски ведения бизнеса, также огромное неэффективное государство.

Анализируя статистику и принимая во внимание политическую и экономическую ситуацию, сложившуюся в мире в 2013 – 2015 годах, можно сделать вывод о том, что иностранные инвестиции в экономику в Российской Федерации резко сократились после присоединения Крыма и возникшего конфликта на Востоке Украины, вследствие чего, были введены санкции против России [43, с.98].

После введения санкций со стороны наших «западных партнеров» и резкого снижения цен на нефть произошло обвальное падение курса рубля.

Таким образом, исходя из всего вышесказанного, из рассматриваемых проблем и мероприятий, можно представить схематично основные стимулы

привлечения долгосрочных иностранных инвестиций, проблемы привлечения, а также пути их решения на рисунке 3.1.

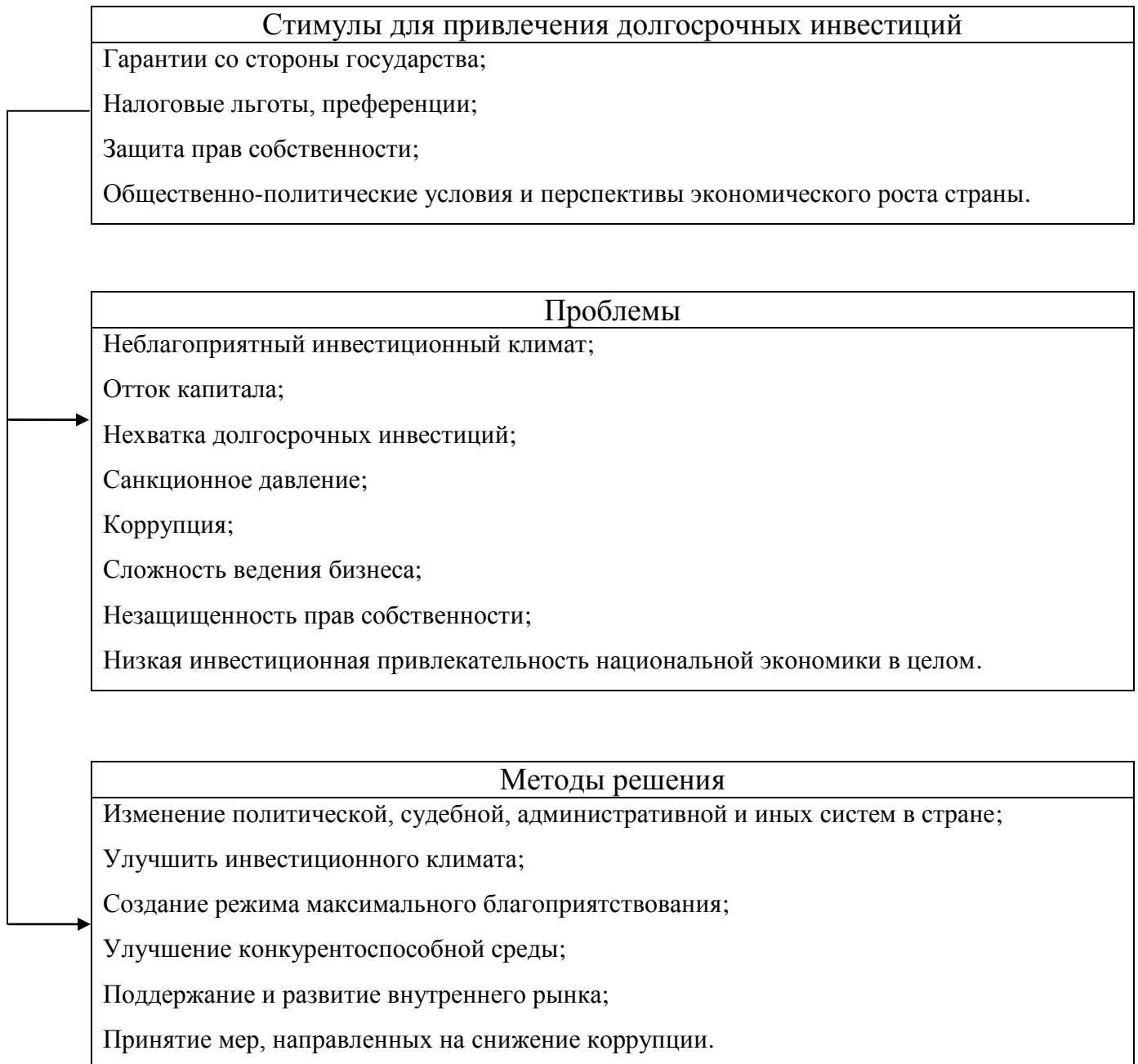


Рисунок 3.1 – Стимулы, проблемы и решения привлечения долгосрочных инвестиций

Источник: [составлено автором].

Таким образом, были рассмотрены стимулы, проблемы привлечения долгосрочных инвестиций в российскую экономику и методы их решения.

### 3.2 Зарубежный опыт привлечения иностранных инвестиций и возможности его использования

В условиях интеграции российской экономики в глобализационные процессы приоритетное направление получают вопросы, связанные с повышением привлекательности инвестиционного климата. Это справедливо как для Российской Федерации в целом, так и для ее регионов [39, с.3].

Изменение структуры объемов инвестиции, с одной стороны, и необходимость увеличения эффективности инвестиций в целях обеспечения развития национальной экономики, с другой стороны, влекут за собой необходимость в совершенствовании государственного регулирования инвестиционной сферы, а в частности – процессов привлечения иностранных инвестиций, что в свою очередь обусловило растущий интерес отечественных исследователей к обоснованию эффективных форм и методов государственного регулирования привлечения иностранных инвестиций.

Задача повышения инвестиционной активности как фактора экономического роста и придания устойчивости позитивным сдвигам в динамике инвестиций в основной капитал обеспечивается рынком и механизмом регулирующего воздействия государства на инвестиционные процессы. Это воздействие может выражаться как в прямом участии государства в финансировании инвестиционных проектов, так и в стимулировании инвестиционной деятельности предприятий, что предполагает применение механизмов экономического регулирования – налогового, бюджетного, таможенно-тарифного [39, с.6].

Потребность в совершенствовании государственного регулирования процессов привлечения иностранных инвестиций обусловила растущий интерес отечественных исследователей к обоснованию его эффективных форм и методов.

Определенную роль в решении такой задачи способен сыграть анализ современного зарубежного опыта. Цель его проведения – выявление

основных подходов к организации государственного регулирования процессов привлечения иностранных инвестиций.

Обратимся, прежде всего, к Китаю, учитывая, что среди развивающихся стран он является ярким примером страны, преуспевшей в привлечении иностранных инвестиций. Иностранные инвестиции в Китае являются одним из важнейших факторов экономического роста, о чем ярко свидетельствуют темпы экономического развития КНР, которая на сегодняшний день представляется мировым лидером по привлечению иностранного капитала. В результате проводимой правительством политики по стимулированию притока иностранных инвестиций за последнее десятилетие в Китай поступило около 25 % от общего объема инвестиций, направляемых в развивающиеся страны. Именно поэтому нельзя не обратить внимания на его инвестиционную политику [39, с.9].

Еще в конце 1970-х годов правительство Китая приняло решение сделать сферу привлечения иностранных инвестиций приоритетным направлением всей политики государства. Эта страна первой решилась на реализацию идеи создания «специальных экономических зон» (в провинциях Гуандонг и Фуян). Эти зоны отличались как либеральным налоговым режимом, так и значительным снижением административных барьеров на пути открытия и ведения нового бизнеса.

Успех китайских специальных экономических зон (далее – СЭЗ) привлекает пристальное внимание всего мира, поскольку они являются испытательной базой экономических реформ Китая и находятся в авангарде гармоничного сочетания плановой и рыночной экономики. Создание СЭЗ вызвало приток иностранных инвестиций, но в то же время создало огромный разрыв в экономическом развитии прибрежных и центральных провинций, а также привело к эффекту так называемого «раундтриппинга» (вывоз и обратный ввоз) инвестиций. Поэтому в 1992 г. была принята новая политика по отношению к иностранным инвестициям, которая сместила акценты со специального режима для иностранных инвесторов в сторону

превращения Китая в страну, привлекательную для иностранных компаний. В рамках данной стратегии Китай предложил инвесторам множество преференций. Все проекты иностранных инвестиций в Китае оценивались и классифицировались в соответствии с каталогом по проектам, связанным с прямыми иностранными инвестициями, исходя из четырех категорий: поощряемые, ограничиваемые, запрещаемые, разрешаемые [39, с.12].

Для Китая иностранный капитал играет важную роль в развитии национальной экономики, поскольку иностранные компании импортируют в страну новые технологии. Именно поэтому на стимулирование привлечения иностранного капитала направлен целый комплекс мер государственной поддержки. Правительство Китая предприняло экономические реформы для поощрения прямых иностранных инвестиций в высокотехнологичные и капиталоемкие проекты в соответствии с целями промышленной политики страны. В результате эффективной деятельности государства по привлечению иностранного капитала Китай добился успеха по завоеванию зарубежных рынков. Приоритет отдавался экспортоориентированным проектам, а также производству нового оборудования и материалов с использованием новых технологий, в том числе проектам, которые были нацелены на разработку месторождений китайских природных ресурсов или использование относительно дешевой рабочей силы.

Правительство Китая также вложило средства в так называемые «сети для экспорта». Это были приоритетные сектора экономики (в частности легкая промышленность и электроника), которым выделялись субсидии для модернизации заводов и приобретения сырья. Цель программы – улучшение качества и повышение количества китайских экспортных товаров. В «сетях» компаниям, которые более чем на 25 % контролировались иностранцами, предоставлялись особые льготы и доступ к кредитам Центрального банка Китая. Сейчас подобные компании производят более 80 % китайских экспортных товаров.

Оценивая действия китайских властей, связанные со стимулированием процессов привлечения инвестиций, отметим, что основным побудительным мотивом инвестирования в китайскую экономику является низкая стоимость факторов производства, особенно рабочей силы, что привлекает иностранные инвестиции, а также определяет растущий спрос на китайском рынке, притягивающем эти инвестиции. [25, с.73].

Существуют и другие – объективные факторы, способствующие притоку иностранного капитала в Китай. Среди них стоит выделить: большую емкость внутреннего рынка; огромные ресурсы; благоприятные валютные курсы; выгодные тарифные ставки и политическую стабильность.

Стоит отметить и наличие льгот, предоставляемых совместным предприятиям, включающие:

- освобождение от уплаты подоходного налога на 5 лет после начала своей деятельности;
- право беспошлинного ввоза сырья и средств производства;
- право свободного вывоза за границу прибыли, процентов и дивидендов.

В случае национализации КНР несет материальную ответственность перед страной – экспортером капитала, что проявляется в незамедлительной выплате компенсации и переводе ее за границу [25, с.78].

В конце 2006 г. в Китае была объявлена новая государственная политика, которая предусматривала переход от количественного подхода в привлечении прямых иностранных инвестиций к качественному. Специальный упор был сделан на переход от иностранных инвестиций, направляемых на производство дешевых экспортных товаров и сборочные производства, к инвестициям в сектора с высокой долей добавленной стоимости. Также пресекалось безудержное и неразборчивое стремление к привлечению иностранных инвестиций местными органами власти, а также ужесточались экологические требования к проектам, осуществляемым иностранными фирмами. Очень важным мероприятием на пути Китая к



успеху по завоеванию зарубежных рынков стало создание четкой системы информирования всех инвесторов. Открыто большое количество интернет-ресурсов, рассказывающих о возможностях инвестирования в китайские предприятия и содержащих контакты потенциальных партнеров по бизнесу. В результате деятельности подобных проектов появляются интернет-сайты, рекламирующие исключительно китайские товары для зарубежных покупателей [25, с.32].

Сегодня КНР стремится проводить гибкую политику по отношению к иностранному капиталу. Это проявляется в сочетании поощрительных мер с ограничительными, а административный контроль не противоречит активному использованию экономических рычагов и стимулов в целях воздействия на территориальное и отраслевое размещение капитала. Как итог – иностранный капитал стал важным долговременным фактором экономического процветания страны.

В настоящее время экономика России немного напоминает китайскую экономику в начальные годы реформ: и Россия, и Китай осуществляли переход от плановой экономики к рыночной экономике, обе страны имеют обширную территорию, различные регионы обоих государств не могут синхронно реформироваться и сбалансировано развиваться.

Изучение китайского опыта позволяет внести коррективы в экономическую политику Российской Федерации. Для применения китайского опыта в российских условиях целесообразно использовать такие инструменты государственной политики, как активизация роли государства, финансовая стабильность, конкуренция, открытость, импорт технологий, благоприятный инвестиционный климат. В России имеет смысл использовать с учетом национальных особенностей, цивилизационной стратегии развития лишь некоторые элементы экономики и политики Китая, а не копировать в точности модель управления.

Примером успешного использования иностранных инвестиций может служить Япония и Южная Корея, которые на первых стадиях своего развития

активно использовали программы прямого кредитования приоритетных отраслей промышленности. В настоящее время эти страны достигли наиболее высоких темпов экономического роста. Для сравнения следует отметить, что на Филиппинах, где финансовая система существенно либерализована и сфера прямой государственной поддержки финансовыми ресурсами крайне ограничена, процесс развития экономики менее успешен.

Обращают на себя внимание меры, принятые правительством Японии по поддержке развития национальной экономики, благодаря свободному приобретению американских и западноевропейских патентов и лицензий, снижению на мировых рынках цен на сырье и топливо. Такой подход позволил Японии избежать кризисов и обеспечить динамичное развитие экономики. В последние годы 20 столетия в Японии были разработаны и в значительной степени реализованы шесть крупных проектов стимулирования ускорения развития экономики, прежде всего, за счет увеличения инвестиционной активности в реальном секторе. Основой практической реализации этих проектов явились прямые инвестиции и правительственные кредиты [29, с.181].

Японская модель государственной инвестиционной политики основана на отношениях партнерства между государством и инвесторами. При этом государство осуществляет финансирование частных инвестиционных проектов, используя контроль над банковской системой, стимулирует и мобилизует инвестиционные ресурсы, активно использует систему льготного кредитования промышленных корпораций в обмен на четкое выполнение корпорациями принятых на себя обязательств [29, с.184].

Начиная с 1998 г. Южная Корея проводит агрессивную политику по привлечению иностранных инвестиций, одна из целей которой состоит в «перехвате» инвестиций, идущих в Китай и другие, динамично развивающиеся страны Юго-Восточной Азии. Результатом проводимых мер стал существенный рост иностранных инвестиций, а в 2001–2007 гг. в страну их поступало ежегодно в среднем около 10 млрд. долларов.

Они направлялись преимущественно в электронику (производство жидкокристаллических экранов и телевизоров) и химическую промышленность. Инвестиции в промышленность составили 38 % от общего объема иностранных инвестиций, 60 % было направлено в сектор услуг (в основном на развитие здравоохранения, оснащение канализации и водоснабжения, а также вывоз мусора) [29, с.185].

После азиатского финансового кризиса Корея приняла новую политику стимулирования прямых иностранных инвестиций, которая предусматривала предоставление инвесторам широкого набора стимулов. Они включали освобождение от налогов и их снижение, финансовую поддержку на цели найма работников и их обучения, денежные гранты на НИОКР-проекты, освобождение предприятий на определенный период от арендной платы за землю или же ее снижение. Основные налоговые привилегии предоставлялись проектам в области высоких технологий, НИОКР, имеющим статус поддерживающих развитие отрасли, или же предприятиям, расположенным в зонах иностранных инвестиций. Данные привилегии включали налоговые каникулы по налогу на прибыль, предоставляемые сроком на 5 лет с момента получения прибыли, и последующее сокращение на 50 % данного налога сроком на 2 года. Для такого рода проектов также выделялась финансовая поддержка на цели найма работников и их обучения и т. д.

Понимая, что предоставление иностранным компаниям помощи и после их прихода в страну может служить средством повышения привлекательности Кореи для иностранных инвестиций, правительство создало Офис инвестиционного омбудсмана в дополнение к Агентству по привлечению инвестиций (KOTRA). Офис инвестиционного омбудсмана помогает иностранным компаниям преодолевать бюрократические препоны и добиваться решения вопросов, изложенных в жалобе. Как правило, жалобы касаются налогообложения и тарифов, регулирования на рынке труда, таможенных процедур и торговли и т. д.

В целом законодательные и экономические стимулы в инвестиционной политике стран Азии способствовали подъему депрессивных отраслей, многофункциональному развитию территорий, реконструкции и модернизации крупных производств, решению социально-экономических и экологических проблем.

Заслуживает внимания и опыт США в повышении конкурентоспособности экономики и инвестиционной привлекательности страны за счет стимулирования инноваций и возможности его применения в России. Кроме того, для США (так же, как и для России) характерна существенная региональная дифференциация.

Высокий уровень конкурентоспособности экономики США достигнут во многом потому, что стимулирование притока инвестиций в научную деятельность и развитие новых технологий – одна из ключевых функций органов власти на всех уровнях. Вместе с тем государство берет на себя и около половины расходов на НИОКР, финансирует более половины всех фундаментальных исследований. Остальные средства предоставляются частными корпорациями, университетами и иностранными инвесторами, вклад которых также значителен [14].

Обусловлено это тем, что развитие инвестиционного потенциала отдельных штатов и страны в целом всегда определялось как одно из ключевых направлений деятельности органов власти всех уровней.

Все множество методов, используемых в США на разных уровнях власти в целях развития инвестиционного потенциала своих регионов, можно условно разделить на три группы:

1) прямые финансовые стимулы:

-предоставление дотаций, грантов, займов и кредитов правительствами штатов;

-финансирование научно-исследовательских и опытно-конструкторских разработок;

2) косвенные финансовые стимулы:

- льготы по налогообложению;
- налоговые изъятия;
- скидки;
- инвестиционные налоговые кредиты и т. д.;

3) нефинансовые стимулы:

- развитие инфраструктуры;
- прозрачная информационная политика и др. [13, с. 60].

Опыт проведения инвестиционной политики в США характеризуется тем, что государственная поддержка американских экспортеров является преимущественно информационной: создан ряд государственных сайтов, содержащих подробную информацию для руководителей американских компаний о потенциальных возможностях экспорта товара и о зарубежных рынках сбыта. По инициативе правительства разработан специальный интернет-портал ([www.export.gov](http://www.export.gov)) для размещения данных о заключенных торговых договорах с зарубежными инвесторами и информации о новых возможностях для американского бизнеса.

Властями штатов, муниципалитетов и других административно-территориальных образований широко используется и информационно-рекламный метод привлечения промышленных инвестиций через средства массовой информации, породивший явление, именуемое «конкуренция бургомистров». Они обеспечивают инвесторов подробной информацией о местной инфраструктуре, рабочей силе, системе налогообложения, ценах на недвижимость и прочие.

Правительства штатов информируют инвесторов об издержках приобретения земли и строительства, транспортных услугах, состоянии коммуникаций, возможностях обучения, мерах по охране окружающей среды, перспективах развития рынков сбыта, то есть дают им всю необходимую информацию для принятия решения в пользу реализации на рекламируемых территориях своих инвестиционных проектов.

В США в значительной мере развит механизм государственно-частного партнерства (ГЧП), позитивный эффект от которого проявляется посредством:

- создания структурных элементов новой экономики на основе интеграции предпринимательских организаций реального и финансового секторов, с одной стороны, и институтов науки и исследований – с другой;
- объединения финансовых ресурсов государства и частных инвесторов и их направления на развитие инновационного компонента территорий.

Например, широко применяется кооперация университетов, федеральных ведомств и лабораторий, властей штатов и территорий, частного сектора промышленности, финансово-кредитных учреждений в следующих формах:

- государственно-частные кооперационные соглашения в области исследований и разработок;
- инновационно-технологические партнерства.

Таким образом, слаженная политика на всех уровнях власти способствует созданию в США благоприятного инвестиционного климата. Такой подход и сделал эту страну одной из наиболее инвестиционно привлекательных для разных групп инвесторов [29, с.119].

Рассмотренные подходы к активизации иностранных инвестиций в названных странах нужно оценивать в более широком контексте изменений, происходящих в международной экономической деятельности. Суть этих изменений в наиболее общем виде заключается в следующем:

- возникают условия для более легкого доступа к иностранным рынкам, факторам производства за рубежом, широкого выбора способов проникновения на иностранные рынки: торговля, прямое инвестирование, соглашения подрядного типа, франчайзинг;
- расширение рынков создает благоприятные возможности для экономического роста компаний, но в то же время усиливает конкуренцию в

региональном и глобальном масштабах, побуждая фирмы к постоянному поддержанию своей конкурентоспособности;

- ТНК получают возможность маневрировать принадлежащими им материальными и нематериальными активами в разных странах, добиваясь их максимально эффективного использования в интересах всей структуры;

- изменяется сравнительное значение разных факторов, влияющих на размещение прямых иностранных инвестиций (так, с общим понижением тарифных и нетарифных барьеров роль данного фактора с позиций его влияния на направление инвестиций уменьшается, в то же время возрастает значение таких факторов, как состояние инфраструктуры, различия в общих издержках, административные и налоговые условия для деятельности иностранного капитала) [12, с.38].

Изученный зарубежный опыт регулирования прямых иностранных инвестиций позволяет дать ряд рекомендаций по привлечению иностранных инвестиций в регионы РФ, и в частности в РД.

Для обеспечения благоприятного инвестиционного климата для иностранных инвесторов, необходимо адаптировать законодательную базу, регулирующую деятельность иностранных инвесторов, к западным нормам. При разработке законов максимально учитывать опыт других стран, рекомендации и требования международных организаций, регулирующих привлечение иностранных инвестиций.

Важно поощрять отдельные, значимые для экономики России виды деятельности, в том числе осуществлять стимулирование экспорта конкурентоспособной продукции (обрабатывающей промышленности, экспортоориентированной и/или импортозамещающей) и импорта новых технологий [12, с.76].

По примеру всех изученных стран необходимо акцентировать внимание на привлечении иностранных инвестиций в высокотехнологичное и наукоёмкое производство, так как поступление передовых иностранных

технологий и обновление основных производственных фондов повысит уровень квалификации и производительность рабочей силы.

Таким образом, реализовывая комплекс мер по улучшению организационноправовых условий для инвестиционной деятельности с учетом зарубежного опыта, регионы могут повысить эффективность привлечения иностранных инвестиций.



## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Роль международного движения капитала, приобретающего форму инвестиций, трудно переоценить. Иностранные инвестиции стали ключевым фактором развития национальных экономических систем, а на мировом рынке за них разворачивается активная борьба. Важным игроком международных экономических отношений – Россией – создана соответствующая мировой практике нормативная база регулирования инвестиционной деятельности внутри страны и привлечения иностранных инвестиций. Однако, как показывает анализ статистических данных, по масштабам привлечения иностранного капитала в национальную экономику Россия значительно отстает от передовых в экономическом аспекте стран мира [46, с.221].

В связи с обострившимися к 2018 году проблемами, в большей степени ввиду нестабильной политической и экономической ситуаций, произошел отток инвестиционного капитала из России, значительно упал приток ПИИ в страну, снизилась инвестиционная привлекательность РФ и, как следствие, заморозились многие инвестиционные проекты.

Проанализировав динамику инвестиций в экономику российской федерации, были сделаны следующие выводы

- в России наблюдается отток капитала, который достиг 67,5 млн. долл., что является крупнейшим показателем с 2015 года;
- отток капитала с фондового рынка. Иностранные инвесторы в этом году вывели более 1 млрд. долларов из фондов, ориентированных на российский рынок;
- прямые иностранные инвестиции сократились в 2018 году более, чем в три раза по сравнению с 2017, что говорит о меньшей заинтересованности в российском рынке частными компаниями;
- инвестиции отечественных предприятий в российскую экономику сократились. Многие компании предпочитают инвестировать за рубежом. В

результате не развивается защита частной и интеллектуальной собственности, налоговой системы и много созданных административных барьеров;

- спад активности на рынке слияний и поглощений связан макроэкономическими факторами — волатильность курса рубля и отток капитала, спад инвестиций частного сектора.

Таким образом, в 2018 году наметилась тенденция увеличения оттока капитала за пределы России со стороны как российских, так и иностранных инвесторов. Что подтверждает их неуверенность в экономических перспективах и опасения новых санкций со стороны США.

Была рассмотрена структура, инвестиций в основной капитал и сделаны выводы:

- в структуре инвестиций в основной капитал по формам собственности инвестора преобладает частная собственность;
- в структуре инвестиций по видам основных фондов — здания и сооружения;
- в структуре инвестиций по источникам финансирования — собственные средства.

Были выявлены две основные проблемы: отток капитала и нехватка долгосрочных инвестиций. В результате были предложены мероприятия по решению этих проблем.

Мероприятия по решению проблемы оттока капитала: поддержание и развитие внутреннего рынка, эмиссионная поддержка инвестиционных фондов страны, осуществление мер, направленных на увеличение золотовалютных резервов страны, снижение политических рисков для бизнеса и принятие мер, направленных на снижение коррупции.

Мероприятия по решению проблемы нехватки долгосрочных инвестиций: понемногу наращивать производство, обновлять производство, держаться за свои рынки сбыта, если надо демпинговать чтобы не допустить на них конкурентов.

Были сформулированы и систематизированы рекомендации по стимулированию долгосрочных инвестиций в российскую экономику.

Изучен зарубежный опыт Китая, Японии, Кореи и США привлечения иностранных инвестиций в экономику и возможности его использования.

Суть изменений, которые можно перенять из этих стран в наиболее общем виде заключается в следующем:

- возникают условия для более легкого доступа к иностранным рынкам, факторам производства за рубежом, широкого выбора способов проникновения на иностранные рынки: торговля, прямое инвестирование, соглашения подрядного типа, франчайзинг;

- расширение рынков создает благоприятные возможности для экономического роста компаний, но в то же время усиливает конкуренцию в региональном и глобальном масштабах, побуждая фирмы к постоянному поддержанию своей конкурентоспособности;

- ТНК получают возможность маневрировать принадлежащими им материальными и нематериальными активами в разных странах, добиваясь их максимально эффективного использования в интересах всей структуры;.

Для обеспечения благоприятного инвестиционного климата для иностранных инвесторов, необходимо адаптировать законодательную базу, регулирующую деятельность иностранных инвесторов, к западным нормам. При разработке законов максимально учитывать опыт других стран, рекомендации и требования международных организаций, регулирующих привлечение иностранных инвестиций.

Важно поощрять отдельные, значимые для экономики России виды деятельности, в том числе осуществлять стимулирование экспорта конкурентоспособной продукции (обрабатывающей промышленности, экспортоориентированной и/или импортозамещающей) и импорта новых технологий.

По примеру всех изученных стран необходимо акцентировать внимание на привлечении иностранных инвестиций в высокотехнологичное

и наукоёмкое производство, так как поступление передовых иностранных технологий и обновление основных производственных фондов повысит уровень квалификации и производительность рабочей силы.

Российская экономика находится в довольно трудном положении в настоящее время, чтобы это исправить государство старается создать условия, для привлечения капиталовложений, но безуспешно, так как существует нехватка долгосрочных иностранных инвестиций во все производственные сферы [19, с. 171].

На данный момент экономика России нуждается в долгосрочных инвестициях, которые были бы направлены на модернизацию новых технологий, реального сектора экономики и на развитие инфраструктуры, для того, чтобы поднять страну на более высокий уровень.

Таким образом, иностранные инвестиции являются важным элементом развития реального сектора экономики, но Россия на данный момент является одной из менее привлекательных стран по вложению иностранного капитала по ряду причин. Важной проблемой является нестабильный инвестиционный климат РФ по данным зарубежных экспертов, Не стоит забывать, что влияние иностранных инвестиций на национальную экономику может изменять её в соответствии с целями иностранных инвесторов, при этом они могут не совпадать с целями страны-получателя. Значит, необходимо не только проводить эффективную инвестиционную политику, но также регулировать приток иностранных инвестиций на законодательном уровне, наличие программ взаимодействия с иностранными инвесторами, долгосрочный характер вложения инвестиций. Именно в этом случае будет виден положительный эффект, стабильный инвестиционный климат и успешное развитие отечественной экономики [2, 356].

## СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Абрамов, С. Международный технологический трансферт как инструмент нейтрализации структурных недостатков развития национальной экономики / С. Абрамов, Е. Гордеев // Современная экономика: проблемы и решения. 2-е изд.; – М.: ГУ ВШЭ, 2008. — 312 с
2. Аكوпова, Е. Неопарадигмальный подход к исследованию цикличности финансовой глобализации / Е. Аكوпова, И. Ефременко // Экономические науки. — 2011. – 213 с.
3. Бернстайн, У. Манифест инвестора. Готовимся к потрясениям, процветанию и всему остальному / У. Бернстайн; пер. Т. Гутман; – М.: Альпина Паблишер, 2019. — 230 с.
4. Вильямс, Л. Долгосрочные секреты краткосрочной торговли / Л. Вильямс; пер. А. Соколова; – М.: И-Трейд, 2014. — 400 с.
5. Голиченко, О. Г. Модели развития, основанного на диффузии технологий / О. Г. Голиченко // Вопросы экономики.– М.: И-Трейд 2012. – 131 с.
6. Гусарова, С. А. Роль иностранных инвестиций в модернизации экономик стран БРИКС / С. А. Гусарова, И. В. Гусаров // Международная экономика. – М.: Альпина Паблишер, 2019. — 266 с.
3. Данилов, Л. В. Четвертый ежегодный обзор «Технопарки России – 2018» / Л.В. Данилов, А.Р. Валеева, И.В. Голубкин; Ассоциация кластеров и технопарков России. – М.: АКИТ РФ, 2018 - 52с.: ил. – 1500 экз.
7. Дергачев, В. А. РБК: Большинство российских семей оказались без сбережений [Электронный ресурс] / В. А. Дергачев // РБК – 2019. Режим доступа: <https://www.rbc.ru/economics/16/05/2019/5cdabe099a79479536f3c523> (дата обращения 16.05.2019).
8. Еремина, Н. А. Doing Business: Почему Россия провалилась [Электронный ресурс] /Н. А. Еремина // Газета.ru – 2018. Режим доступа:

<https://www.gazeta.ru/business/2018/10/31/12041677.shtml> (дата обращения 10.05.2019).

9. Ерошкин, А. Механизмы государственной поддержки инноваций: зарубежный опыт / А. Ерошкин // *Мировая экономика и международные отношения*. — 2011. — № 10. — 231 с.

10. Жемчугова, Т. А. Основные механизмы стимулирования инвестиционной деятельности в Российской Федерации / Т. А. Жемчугова // *Молодой ученый*. — 2018. — № 7. — 5 с.

11. Захаров, В. К. Иностраные инвестиции в экономике России / В. К. Захаров, Е. И. Голикова // *Экономический журнал*. — 2012. — 23 с.

12. Иванов, О. И. Как найти деньги для вашего бизнеса. Пошаговая инструкция по привлечению инвестиций / О. И. Иванов — М. : Манн, Иванов и Фербер, 2018. — 410 с.

13. Исследование инвестиционной привлекательности стран Европы. Россия 2018 [Электронный ресурс] / Режим доступа: <https://roscongress.org/materials/issledovanie-investitsionnoy-privlekatelnosti-stran-evropy-rossiya-2018/> (дата обращения 10.05.2019).

14. Лаффонт, Ж. Стимулы и политэкономия / Ж. Лаффонт; пер. Н. Шилова. — 2-е изд.; — М.: ГУ ВШЭ, 2008. — 312 с.

15. Лившиц, С. К., Лившиц В. Ж. Макроэкономические теории, реальные инвестиции и государственная российская экономическая политика / С. К. Лившиц, В. Ж. Лившиц; — М.: Ленанд, 2015. — 248 с.

16. Линч, П. Метод Питера Линча. Стратегия и тактика индивидуального инвестора / П. Линч; пер. В. Тонов. — 3-е изд. — М.: Альпина Паблишер, 2019. — 266 с.

17. Мариев, О. Факторы привлечения прямых иностранных инвестиций в российские регионы / О. Мариев, Д. Нестерова // *Экономика региона*. — 2005. — № 4. — 32 с.

18. О вывозе и ввозе культурных ценностей: Федеральный закон от 15 апреля 1993 года № 4804-ФЗ. — Режим доступа:

[http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_1905/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_1905/) (дата обращения 10.05.2019).

19. Онгоро, Т. Прямые иностранные инвестиции в странах Африки в условиях глобализации и либерализации торгово-экономических отношений / Т. Онгоро // Проблемы современной экономики. — 2013. — 1/2 (13/14). — URL: <http://www.m-economy.ru/art.php?nArtId=670> (дата обр. 20.05.2019).

20. Петрикова, Е. Прямые иностранные инвестиции и экономический рост / Е. Петрикова // Вопросы статистики. — 2009. — № 9. — 21 с.

21. Полански, А. Б. Эра криптовалюты / А. Б. Полански; – М.: АСТ, 2018. — 320 с.

22. Полтерович, В. Принципы формирования национальной инновационной системы / В. Полтерович // Проблемы теории и практики управления. — 2008. — № 11. – 43 с.

23. Пястолов, С. И. Инновационная экономика. Поиск парадигмы / С. И. Пястолов; – М.: ИНИОН РАН, 2017. — 182 с.

24. Романова, О.Н. Анализ моделей формирования кластерной политики в регионе / О.Н. Романова, Г.В. Голикова, В.А. Титарева // Современная экономика: проблемы и решения. – 2016. – № 10. – 171 с.

25. Рязанов, В. Деглобализация, или регулирование вместо дерегулирования / В. Рязанов // Экономист. — 2010.— 23 с.

26. Самострокова, Е. С. Классификация кластеров предприятий / Е. С. Самострокова // Молодой ученый. – 2016. – №1. Т.1. – С. 141 - 143. (Дата обращения: 2017.10.27).

27. Современное состояние и особенности национальной экономики в условиях глобализации: коллективная монография / Под общ. ред. Н.А. Адамова. – М.: Институт исследования товародвижения и конъюнктуры оптового рынка, 2014. – 528с.

28. Соснина, Т.Н. Терминологический статус понятия «кластер»: многофункциональность, специфика экономического варианта прочтения / Т.Н. Соснина // Вестник института печати СГАУ. – 2015. – № 1. – С. 1 - 43.

29. Сухова, В. Е. Оценка инвестиционных проектов: эффективность и риск / В. Е. Сухова, В. И. Тинякова // Современная экономика: проблемы и решения. — 2012. - 231 с.

30. Трансграничная антиконкурентная практика: проблемы развивающихся стран и стран с переходной экономикой / UNCTAD. — 2012. — URL: [http://unctad.org/meetings/en/SessionalDocuments/ciclpd16%5C\\_ru.pdf](http://unctad.org/meetings/en/SessionalDocuments/ciclpd16%5C_ru.pdf) (дата обр. 05.06.2014) ; Записка секретариата ЮНКТАД.

31. Трещевский, Ю. И. Инвестиции с участием иностранного капитала в регионы России / Ю. И. Трещевский, Е. В. Щекина // Вестник Воронежского государственного университета: Серия: Экономика и управление. — 2008. — 361 с.

32. Тодаро, М. П. Экономическое развитие / М. П. Тодаро ; под ред. С. Яковлев, Л. Зевин. — Экономический факультет МГУ, ЮНИТИ, 1997. — 671 с.

33. ТОП 10 инвестиций марта 2019 [Электронный ресурс] / Инвестиции для каждого. Режим доступа: <https://www.invest-rating.ru/best-investments/?id=16761> (Дата обращения 20.04.2019).

34. Ушакова, Е.Ю. Проблемы регулирования инвестиционной деятельности в социально значимых сферах экономики / Е.Ю. Ушакова // Юрист. — 2015. — № 23. — 27 с.

35. Хагстром, Р. Уоррен Баффет. Как 5 долларов превратить в 50 миллиардов. Простые правила великого инвестора / Р. Хагстром; пер. Н. Яцюк; — М. : Манн, Иванов и Фербер; Эксмо, 2015. — 352 с.

36. Харрод, Р. Теория экономической динамики / Р. Харрод ; под ред. В. Гребенников ; пер. с англ. В. Маневич. — ЦЭМИ РАН, 2018. — 210 с.

37. Хайруллина, А. М. Система правовых стимулов и правовых ограничений инвестиционной деятельности / А. М. Хайруллина // Вопросы современной юриспруденции. — 2011. — № 2. — С. 26.



38. Холмецкий, К. А. Проблемы моделирования межотраслевой диффузии технологий / К. А. Холмецкий // Вестник Воронежского государственного университета: Серия: Экономика и управление. — 2016. — 241 с.

39. Фаербер, Э. Всё об инвестировании / Э. Фаербер; пер. Н. Ильиной; — М. : Манн, Иванов и Фербер. 2013. — 336 с. — (Большая библиотека инвестора).

40. Шамхалов Ф.А. О государственной поддержке предпринимательства в России. — [Электронный ресурс] // Режим доступа: [http://vasilieva.a.narod.ru/ptpu/18\\_2\\_98.htm](http://vasilieva.a.narod.ru/ptpu/18_2_98.htm) (дата обращения: 10.05.2019).

41. Шафиев, Р. М. Иностранные инвестиции: мирохозяйственный аспект / Р. М. Шафиев // Международная экономика. — 2014. — № 10. 234 с.

42. Элдер, А. Как играть и выигрывать на бирже: Психология. Технический анализ. Контроль над капиталом / А. Элдер. — 14-е изд. — М.: Альпина Паблишер, 2019. — 472 с.

43. Эльянов, А. Глобализация и развитие / А. Эльянов // Мировая экономика и международные отношения. — 2012. — 36 с.

44. Юзвович, Л. И. Инвестиции: учеб. пособие / Л. И. Юзвович. — Екатеринбург: Изд-во. Урал ун-та, 2018. — 630 с.

45. Alba, J. D. The Impact of Exchange Rate on FDI and the Interdependence of FDI over Time / J. D. Alba, D. Park, P. Wang ; Asian Development Bank. URL: <http://www.adb.org/sites/default/files/publication/28254/economics-wp164.pdf> (дата обращения 20.05.2019).

46. Russian economy attracting a growing number of foreign investors [Электронный ресурс] / Ernst & Young. Режим доступа: <https://www.ey.com/ru/en/newsroom/news-releases/ey-news-european-attractiveness-survey> (дата обращения 10.05.2019).

**Индекс физического объема ВВП и валовой добавленной стоимости  
по отраслям экономики**

в постоянных ценах, в % к предыдущему году

	2018 год	2017 год
Валовой внутренний продукт в рыночных ценах	102,3	101,6
в том числе:		
сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство и рыбоводство	98,0	101,4
добыча полезных ископаемых	103,8	102,4
обрабатывающие производства	101,5	101,1
обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха	101,1	98,6
водоснабжение; водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений	101,2	98,8
строительство	104,7	98,8
торговля оптовая и розничная; ремонт автотранспортных средств и мотоциклов	102,2	102,5
транспортировка и хранение	102,9	100,1
деятельность гостиниц и предприятий общественного питания	106,1	103,1
деятельность в области информации и связи	101,8	101,3
деятельность финансовая и страховая	106,3	102,8
деятельность по операциям с недвижимым имуществом	100,5	102,2
деятельность профессиональная, научная и техническая	101,3	102,3
деятельность административная и сопутствующие дополнительные услуги	102,6	101,3
государственное управление и обеспечение военной безопасности; социальное обеспечение	103,5	103,4
образование	101,5	101,4
деятельность в области здравоохранения и социальных услуг	100,0	100,1
деятельность в области культуры, спорта, организации досуга и развлечений	100,6	103,6
предоставление прочих видов услуг	103,7	102,4

## Продолжение приложения 1

	2017 год	2018 год
деятельность домашних хозяйств как работодателей; недифференцированная деятельность частных домашних хозяйств по производству товаров и оказанию услуг для собственного потребления	98,0	98,0
Чистые налоги на продукты	102,5	102,4

Источник: [14].