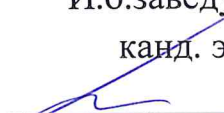


МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение  
высшего образования  
«ТЮМЕНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ИНСТИТУТ  
Кафедра финансов, денежного обращения и кредита

РЕКОМЕНДОВАНО К ЗАЩИТЕ  
В ГЭК И ПРОВЕРЕНО НА ОБЪЕМ  
ЗАИМСТВОВАНИЯ

И.о.заведующего кафедрой  
канд. экон. наук, доцент

  
Е.С. Корчемкина  
« 20 » 06 2018г.

**ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА**  
(магистерская диссертация)

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ:  
ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ

38.04.01 Экономика

Магистерская программа «Финансовая экономика (финансомика)»

Выполнил работу  
студент 2 курса  
очной формы обучения



Рашев  
Роман  
Олегович

Научный руководитель  
канд.экон.наук, доцент



Зубкова  
Лариса  
Дмитриевна

Рецензент  
финансовый директор  
ООО «Сибгазинвест»,  
д-р.экон.наук



Горн  
Андрей  
Петрович

г. Тюмень, 2018

Работа выполнена на кафедре финансов, денежного обращения и кредита  
Финансово-экономического института ТюмГУ  
по направлению «Экономика»,  
магистерская программа «Финансовая экономика (финансомика)»

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

## ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	4
ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ.....	8
1.1. Сущность и роль инвестиций в функционировании экономики.....	8
1.2. Инвестиционная деятельность и ее основные участники.....	20
1.3. Механизм реализации инвестиционной деятельности.....	29
ГЛАВА 2. АНАЛИЗ И ОСОБЕННОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В РОССИИ В 2013-2017 ГГ.....	38
2.1. Оценка инвестиционной активности в Российской Федерации....	38
2.2. Анализ и специфика регионального аспекта инвестиционной деятельности.....	51
ГЛАВА 3. ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В РОССИИ В УСЛОВИЯХ ГЛОБАЛЬНЫХ ВЫЗОВОВ.....	62
3.1. Детерминанты развития инвестиционной деятельности в России на современном этапе.....	62
3.2. Перспективные направления развития инвестиционной деятельности .....	70
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	82
СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ.....	92
ПРИЛОЖЕНИЯ.....	98

## ВВЕДЕНИЕ

В условиях современных реалий инвестиционная деятельность выступает важным фактором социально-экономического развития России. Первостепенному значению инвестиционной деятельности на постоянной основе уделяется внимание на уровне государства, отдельных субъектов как внутри Российской Федерации, так и на уровне зарубежных стран.

В течение 2017 года после двухлетней рецессии экономика Российской Федерации вошла в фазу интенсивной адаптации к новым макроэкономическим условиям и внешним шокам, что способствовало промышленным предприятиям в отдельных случаях избежать фазы затяжной депрессии и зафиксировать относительно 2016 года определенную инвестиционную активность.

Актуальность диссертационного исследования обуславливается, прежде всего, невозможностью практического осуществления инвестиционной деятельности без фиксации и формулировки ключевых понятий, изучения природы инвестиций, выявления круга участников инвестиционной деятельности и возможных форм ее реализации. Исследование и единообразие теоретических аспектов инвестиционной деятельности служат необходимым условием ее осуществления в перспективе.

Без сомнения, выявленные проблемные моменты, необходимость их уяснения с научной точки зрения, значимость форсирования противоречий в сфере инвестиционной активности, привлекательности и деятельности обусловили актуальность темы диссертационного исследования, а также ее выбор.

Оценивая степень разработанности темы диссертационного исследования, необходимо отметить, что теоретические и практические аспекты инвестиционной деятельности достаточно основательно освещены в работах многих отечественных и зарубежных ученых. Наиболее значимый вклад имеют научные работы ученых Александра Г., Бирмена Г., Боди З., Бэйли

Дж., Гитмана Л.Дж., Джонка М.Д., Долана Э.Дж., Кейна А., Кейнса Дж., Крушвица Л., Кэмпбелла К.Д., Кэмпбелла Р.Дж., Линдея Д.Е., Маркуса А., Массе ГГ., Шарпа У. Ф., Шмидта С., Антиповой О.М., Богатырева А.Г., Брагинского М.И., Вдовина И.А., Витрянского В.В., Гущина В.В., Ершовой И.В., Жилинского С.С., Ивановой Т.М., Игониной Л.Л., Кондрашковой О.Н., Отнюковой Г.Д., Майфата А.В., Покачаловой Е.В., Зубковой Л.Д., Целовальниковой И.Ю. и ряда других авторов.

Однако, несмотря на большое количество научных публикаций, посвященных инвестициям и инвестиционной деятельности, недостаточно проработанным остается вопрос об определении признаков и детерминант развития инвестиционной деятельности. Значительная часть работ содержит лишь отдельные теоретические аспекты классификации инвестиций. Также в научной литературе сложно найти единый подход к систематизации современных проблем инвестиционной деятельности в России, к определению факторов, оказывающих существенное влияние на ее развитие.

Данный круг вопросов обусловил выбор темы диссертационного исследования, а также его цель и задачи.

Цель диссертационного исследования заключается в исследовании современного состояния инвестиционной деятельности в России с точки зрения выявления основных проблем и перспектив развития.

В соответствии с указанной целью необходимо решить следующие задачи:

- дать определение понятию «инвестиции», определить основные признаки инвестиций;
- исследовать классификацию инвестиций, обосновать необходимость ее расширения;
- изучить термин «инвестиционная деятельность», определить детерминанты, оказывающие влияние на развитие инвестиционной деятельности;

- проанализировать инвестиционную деятельность в России в динамике и с учетом современных реалий, провести оценку регионального аспекта инвестиционной деятельности;

- систематизировать современные проблемы инвестиционной деятельности в России, определить направления и перспективы ее развития.

Объектом исследования в диссертации выступает инвестиционная деятельность в Российской Федерации.

Предмет исследования – это совокупность экономических отношений, которые возникают между участниками в процессе осуществления инвестиционной деятельности.

В качестве методологической и теоретической основы данного исследования выступают научные публикации, аналитические исследования российских экономистов, ученых и экспертов в области инвестиционной деятельности.

Для достижения цели исследования и решения поставленных задач были применены такие общенаучные методы научных исследований, как метод сравнения, анализа и синтеза, системный подход к исследованию проблем инвестиционной деятельности, абстрагирования, исторический метод, а также графический метод, позволяющий установить причинно-следственные связи. Достоверность выводов исследования обусловлена использованием принципов объективности, всесторонности, непротиворечивости, которые являются основой диалектической и формальной логики.

Информационная база исследования состоит из нормативно-правовых актов РФ, которые законодательно регулируют инвестиционную деятельность в России, статистических исследований Росстата; аналитических исследований рейтинговых агентств; научных источников, которые включают в себя публикации в периодических изданиях, учебные пособия, рекомендуемые Министерством образования и науки РФ, а также теоретических работ отечественных ученых по рассматриваемой тематике.

Научная новизна магистерской диссертации заключается в том, что:

- уточнена классификация «инвестиций»;
- систематизированы детерминанты, оказывающие влияние на развитие инвестиционной деятельности;
- систематизированы выявленные современные проблемы и перспективы развития инвестиционной деятельности в России.

Теоретическая и практическая значимость работы состоит в расширении научных представлений, затрагивающих теоретические основы инвестиционной деятельности. Содержащиеся в исследовании теоретические и практические положения могут быть внедрены в учебный процесс по дисциплине «Инвестиции и инвестиционная деятельность», а также выступать в качестве базы для дальнейших научных разработок.

Результаты исследования были апробированы автором и изложены в 3 опубликованных работах.

Структура работы определена целью исследования и поставленными задачами, отражает логику и порядок изучения. Магистерская диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, библиографического списка.

## ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

### 1.1. Сущность и роль инвестиций в функционировании экономики

В современных экономических условиях инвестиционная деятельность выступает неотъемлемым условием социального и экономического развития, как территорий, так и страны в целом. Инвестициям с учетом процессов глобализации уделяется пристальное внимание на разных уровнях внутри государства и за рубежом.

В научной литературе по экономике и финансам встречаются разнообразные подходы к определению понятия «инвестиции», это без сомнения констатирует тот факт, что существуют разнонаправленные мнения к осознанию сущностных характеристик рассматриваемого понятия. Конечно же, данная разнонаправленность проявляется и при обзоре законодательства РФ, регулирующего инвестиционную деятельность в стране.

Рассматривая сущность понятия «инвестиции», можно отметить неоднозначность его словообразования, а также отсутствие единого сформированного мнения по отношению к данному понятию. Трактую понятие «инвестиции» В.В. Бочаров, определяет его происхождение от лат. «invest», то есть вкладывать [7, с.15]. В противовес ему, В.В. Ковалев настаивает на том, данный термин берет свое начало от лат. «investio» - «одеваю»... » [33, с.25]. Данное утверждение присутствует и в Большом экономическом словаре: «инвестиция» от нем. Investition и от лат. investio, то есть «одеваю» [5, с.156]. Н.Г. Доронина предполагает происхождение понятия «инвестиция» от англ. Invest –«в жилетку» [16, с.11]. Исследователи А.Г. Богатырев и М.М. Богуславский утверждают, что данное понятие английского происхождения (investments) и означает «капиталовложения» [2, с.13], [3, с.18]. Большой англо-русский словарь определяет термин «investment» как помещение капитала, денег, инвестирование [4, с.256]. Исходя из представленного, можно сделать



вывод о том, что в определенной степени термины «инвестиции» и «капиталовложения» считаются синонимами. Термин «инвестиции» является достаточно широким, имеющим свои особенности в различных сферах экономической науки и прикладной деятельности.

Эволюция развития трактовки понятий «инвестиции» и «капиталовложения» показывает, что их достаточно часто отождествляют. В частности, Т.С. Хачатуров утверждает, что капитальные вложения включают в себя «затраты на воспроизводство основных фондов, их увеличение и совершенствование» [55, с.34]. Инвестиции трактуются здесь как долгосрочные вложения средств в промышленное производство, агропромышленный сектор экономики, транспорт и другие сферы хозяйствования. Таким образом, можно отметить, что по сути инвестиции это и есть капитальные вложения, но носящие долгосрочный характер.

В период до 1980 годов в литературе советского периода термин «инвестиции» практически не рассматривался. В данный период он в основном отождествлялся с капитальными вложениями. Далее данное понятие получило достаточно глубокое развитие в науке и стало использоваться в нормативно-правовой базе, но в основном в связи с капитальными вложениями. Рассмотрение инвестиций (капитальных вложений) в основном исходило из того, что они представляют собой процесс, который определяет перемещение стоимости в процессе воспроизводства основных фондов и совокупность экономических отношений, связанных с перемещением стоимости, авансированной в основные средства от момента привлечения денежных средств до их возвращения. Применялись два основных подхода к терминалогическому анализу сущности инвестиций и капитальных вложений: затратный и ресурсный. То есть они описывали капитальные вложения достаточно однобоко, в частности с учетом затрат на инвестиции с точки зрения воспроизводства основных фондов, используемых целенаправленно.

Несомненно, и в современной литературе многие авторы продолжают отождествлять понятия «инвестиции» и «капиталовложения».

Рассмотрим зарубежные подходы к понятию «инвестиции». Так, Кэмпбелл Р. Макконел и Стэнли Л. Брю рассматривают «инвестиции» с точки зрения среднего гражданина и ассоциируют с приобретением облигаций и акций на фондовом рынке [37, с.457]. То есть, исследователи предполагают, что инвестиции предназначены для расходов на строительные цели, на оборудование длительного использования и т.п. Х.Г. Лоббеса, являясь немецким экономистом, утверждает, что инвестиции выступают в качестве затрат живого и овеществленного труда с точки зрения формирования производственных мощностей, способствующих созданию живым трудом в процессе производства большей стоимости, чем можно потребить [22, с.154]. По мнению Х. Зеельбаха, инвестициями можно назвать капиталовложение, направляемое на обеспечение кампании факторами производства (реальная инвестиция) или на покупку ценных бумаг (портфельная инвестиция), охватывающее несколько периодов времени [53, с.15].

Д. Кейнс считает инвестициями текущий прирост ценности капитального имущества в результате производственной деятельности данного периода или ту часть дохода за данный период, которая не была использована для приобретения [53, с.15]. Л.Дж. Гитман, М.Д. Джонк дополняют определение, выделяя в качестве инвестиций способ помещения капитала, который должен обеспечить сохранение или возрастание стоимости капитала и (или) принести положительную величину дохода [53, с.16]. П. Массе определяет инвестирование как акт обмена удовлетворения сегодняшней потребности на ожидаемое удовлетворение ее в будущем с помощью инвестиционных благ [53, с.17]. Э.Дж. Долан и Д.Э. Линдсей рассматривают инвестиции с точки зрения увеличения объема, существующего в экономической системе капитала, то есть предложенного количества средств производства, созданных людьми [15, с.29].

На наш взгляд, отождествлять понятия «инвестиции» и «капитальные вложения» не стоит, данное мнение является ошибочным. Это объясняется тем, что инвестиции представляют собой вложения капитала в воспроизводство основных средств производственного и непроизводственного характера. Что же

касается понятия «капитальные вложения», то оно является, по нашему мнению, более узким понятием нежели «инвестиции».

В своих работах Е.Д. Черевик считает инвестиции накопленной и неиспользованной для потребления части дохода за определенный период производственной деятельности и вновь вложенной в производство [53, с.20].

В научной литературе отмечается, что важный признак инвестиций заключается в связи вложений с приростом капитальной стоимости в форме дохода. Однако, переплетение уровней макроэкономического и микроэкономического анализа позволяет различать характеристики этого дохода. В частности, в макроэкономическом аспекте доход – это прирост капитала общества, который формируется в период вложения инвестиционных ресурсов в реальный сектор экономики. Если говорить о микроэкономическом уровне, то можно это отметить как получение результата от всякого вложения личного капитала, получаемого целью его увеличения.

Хотелось бы согласиться с мнением исследователя Н.Л. Маренкова, делающего акцент на ошибке отождествления понятия «инвестиции» и понятия «капитальные вложения». В данном случае инвестиции могут рассматриваться с точки зрения вложения капитала в воспроизводство основных средств производственного и непроизводственного характера. Маренков Н.Л. отмечает, что термин «капитальные вложения» рассматривается в современной экономической литературе более узко, чем «инвестиции» [53, с.29]. По нашему мнению, данное утверждение является достаточно верным.

Рассматривая инвестиции в широком смысле, можно определить их в качестве любых видов имущественных (материальных) и интеллектуальных (нематериальных) ценностей, а также прав на них, вкладываемые в объекты предпринимательской и иной деятельности, с целью получения прибыли (дохода) и (или) достижения положительного социального эффекта. Это определение сущности инвестиций достаточно широкое в связи с тем, что предполагает в качестве инвестиций широкий спектр видов материальных и нематериальных ценностей и прав на них. При этом необходимо учитывать

первоначальное понимание «инвестиций» с периода их появления в трактовке инвестиций как денежных средств. В связи с этим, если рассматривать инвестиции более узко, то можно отнести к ним совокупность собственных, заемных или привлеченных денежных средств, вкладываемых инвестором, преследующим цель получения прибыли и направленных на формирование материальных или социальных благ.

В макроэкономическом плане инвестиции представляют собой часть совокупных расходов, направленных на новые средства производства, прирост товарно-материальных запасов, строительство объектов инфраструктуры и т.д.

В микроэкономическом плане инвестиции – это вложения в создание нового капитала, включая как средства производства, так и рабочую силу.

В законодательстве Российской Федерации, в Федеральном законе №39-ФЗ от 25.02.1999 (ред. от 26.07.2017) «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений», инвестиции определяются как денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта; капитальные вложения как инвестиции в основной капитал (основные средства), в том числе затраты на новое строительство, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение действующих предприятий, приобретение машин, оборудования, инструмента, инвентаря, проектно-изыскательские работы и другие затраты [42]. Термины «инвестиции» и «инвестиционная деятельность» представлены в нескольких правовых актах, регулирующих как инвестиции в целом, так и иностранные, а также национальные, в частности.

Проанализировав и рассмотрев точки зрения различных российских и зарубежных авторов, законодательный подход, автор исследования уточняет и предлагает следующую формулировку понятия инвестиции: инвестиции - это сиюминутные вложения инвесторов в предметы предпринимательской и других

видов деятельности с расчетом получения прибыли и (или) социального результата в будущем. Исходя из этого, на наш взгляд, можно выделить основные признаки инвестиций (Рисунок 1.1).



Рисунок 1.1. – Признаки инвестиций

Источник: [составлено автором]

Хотелось бы отметить, что инвестиции в качестве экономической категории определяются, во-первых, вложением финансовых средств в объекты предпринимательской деятельности в целях увеличения изначально субсидированной стоимости, а во-вторых, денежными отношениями, возникающими в процессе реализации инвестиционных проектов или финансовых вложений, между участниками инвестиционной деятельности.

Инвестиции оказывают влияние на растущие и нынешние результаты деятельности организаций, гарантируя аккумуляцию фондов организаций. С точки зрения финансового менеджмента значительную роль играет их

воздействие на рыночную стоимость предприятия, рост которой является главной целью долгосрочного развития предприятия. Рыночная стоимость предприятия увеличивается вследствие повышения конкурентоспособности инвестиций предприятия и обеспечения прироста доходности капитала. Рыночная стоимость предприятия падает вследствие снижения его конкурентоспособности и прибыльности, при условии, если инвестиции ведут лишь к формальному увеличению капитала.

В современных экономических условиях неоспоримо действие инвестиций на объем занятости, общественного производства, поступательное формирование отраслей реального сектора экономики и структурные изменения в экономике. В долгосрочной перспективе фактором развития экономики государства является наличие и рациональное использование достаточных инвестиционных ресурсов.

Инвестиции формируют стойкие хозяйственные процессы, которые протекают на экономическом уровне в целом, отдельных хозяйствующих субъектов, в отраслевом и региональном сегментах.

Инвестиции играют важную системаобразующую роль в системе отношений расширенного воспроизводства. Огромное значение имеет возможность перетекания инвестиций в зоны инновационного роста, из стагнирующих предприятий и отраслей. Для обеспечения высококачественного реконструирования процесса воспроизводства с учетом инновационных подходов, создания конкурентных преимуществ, изменения системы хозяйствования с точки зрения обновления и содействуют: фиксация инвестиционных ресурсов на ключевых направлениях развития экономики и переход инвестиционных ресурсов наращенного воспроизводства в пользу точек инновационного роста.

Определяющим моментом циклического движения в системе общественного экономического воспроизводства является инвестиционный процесс. Система инвестиций в основные фонды представляет собой один из

механизмов положительных обратных связей в рыночной экономике и формирует цикл деловой конъюнктуры.

В ходе этого движения активизируются: потребление высокотехнологичных продуктов, совершенствование методов и форм управления и организации производством на уровне отдельных предприятий, их комплексов, отмирание производств и отраслей, сохранивших устаревший технический базис, реновация факторов производства, использование высоких технологий.

Инвестиции являются результатом расширенного воспроизводства. Рост национального дохода, валового национального продукта, объема производства, развитие привлекательных для инвестирования региона, отрасли, предприятия – это следствие инвестирования средств в экономику.

Часть полученного прироста национального дохода вновь инвестируется, и, как следствие, ведет к последующему увеличению масштабов производства и национального дохода. С ростом эффективности инвестиций, увеличиваются накопленные ресурсы и растет национальный доход. При высокой эффективности инвестиций прирост национального дохода может обеспечить повышение доли накопления при росте абсолютных размеров потребления.

В современной литературе встречается достаточное количество признаков, которые лежат в основе классификаций инвестиций. Выделим основные из них:

1. С точки зрения объектов вложения средств: реальные и финансовые инвестиции.

Реальные инвестиции в нематериальные активы (инновации, интеллектуальная продукция, научно-техническая) и материальные ресурсы (элементы физического капитала, и различные материальные активы). Осуществляются в форме капитальных вложений.

Определенные авторы в данной группе выделяют нематериальные инвестиции, в состав которых входят вложения в самые разные активы, не имеющие вещественной или физической формы.

Финансовые инвестиции включают вложения ресурсов в банковские депозиты, долевые участия, паи, ценные бумаги. В примитивных экономиках основная часть инвестиций относится к реальным, в то время как в развитых странах большая часть инвестиций является финансовыми. В российской практике к финансовым вложениям относятся вложения денежных средств, материальных и иных ценностей в ценные бумаги других юридических лиц, процентные облигации государственных и местных займов, в уставные (складочные) капиталы других юридических лиц, созданных на территории страны, капитал организаций за рубежом и т.п., а также займы, предоставленные другим юридическим лицам.

## 2. По цели инвестирования: прямые и портфельные инвестиции.

Цель прямых инвестиций - расширение сферы влияния, обеспечение будущих финансовых интересов. Инвестиции могут быть направлены в финансовые инструменты. Портфельные инвестиции – это вложения в приобретение принадлежащих различным эмитентам ценных бумаг, других активов.

## 3. С точки зрения учета средств, предназначенных для инвестирования: чистые и валовые инвестиции.

Валовые инвестиции представляют собой общую сумму денежных ресурсов, направленных в течение определенного периода (квартала, года) на прирост материальных запасов, а также основного капитала. Чистые инвестиции - это индикатор состояния экономики, то есть величина чистых инвестиций показывает, на каком уровне развития находится экономика государства.

## 4. По срокам вложений: среднесрочные, долгосрочные, краткосрочные инвестиции.

Краткосрочным инвестициям чаще всего присущ спекулятивный характер, что связано с тем, что они вкладываются в ценные бумаги и в запасы товарно-материальных ценностей. Долгосрочные же инвестиции включают вложения в основной капитал в виде капитальных вложений. Эти инвестиции



связаны чаще всего с техническим перевооружением предприятий, расширением и реконструкцией.

5. По формам собственности на инвестиционные ресурсы: государственные, частные (вложения граждан), иностранные, совместные (смешанные) инвестиции.

6.С точки зрения региональной направленности: инвестиции внутри страны и за рубежом.

7. В зависимости от отраслевой направленности: инвестиции в различные отрасли экономики. Согласно классификации А.С. Нешиной, выделяются инвестиции:

- на производственное строительство;
- на строительство культурно-бытовых и других объектов непроизводственной сферы;
- на изыскательские и геологоразведочные работы;
- на проектные и изыскательские работы [40].

8. В зависимости от источников финансирования: децентрализованные и централизованные.

9. По рискам: умеренные, агрессивные, консервативные инвестиции. Существует еще один подход к делению инвестиций в соответствии с данным классификационным признаком:

- высокорисковые, в данном случае риск выше, чем среднеотраслевой или среднерыночный уровень риска;
- среднерисковые, в данном случае риск примерно равен среднеотраслевому или среднерыночному уровню риска;
- безрисковые, в данном случае риск минимален или в целом вообще отсутствует.

10. По сфере вложения: производственные и непроизводственные инвестиции.

11. В зависимости от характера решаемых задач: наступательные ;представительские; оборонительные; обязательные; социальные.

12. С точки зрения направленности действий: дезинвестиции, реинвестиции, начальные инвестиции (нетто-инвестиции), брутто-инвестиции; экстенсивные инвестиции.

14. В зависимости от масштабности решаемых задач: стратегические инвестиции; инвестиции в повышение эффективности производства; инвестиции в создание новых производственных мощностей, диверсификацию производства.

Таким образом, рассмотренная классификация инвестиций по ряду представленных различных признаков является достаточно объемной, но, на наш взгляд, необходимо уточнить представленную классификацию с точки зрения более точного исследования инвестиций и инвестиционной деятельности.

Несмотря на то, что существует множество объектов инвестирования, в конечном итоге, имеются различные формы осуществления инвестиционных вложений капитала. Чаще всего характерен симбиоз разнообразных инвестиций, который, на наш взгляд, осуществляется из-за нехватки ключевого критерия, используемого для целей классификации. В целях грамотного управления имеющимися инвестициями, необходимо разработать и привести свою, авторскую классификацию. Представим ее в Приложении 1 и рассмотрим ниже.

По мнению автора, следует выделить следующие признаки инвестиций:

1. По характеру участия в инвестировании: прямые и косвенные.

Для индивидуального инвестора есть четыре преимущества вложения средств в такие инвестиционные компании вместо прямого инвестирования:

- надежность - косвенные инвесторы являются объектом законодательства и регулирования, направленного на защиту индивидуальных инвесторов;

- экономия на издержках - при управлении значительным количеством небольших по объему инвестиций экономия возникает за счет масштаба операций, соответственно плата за управление может быть снижена;

- профессиональное управление активами - профессиональные посредники с большей долей вероятности обладают необходимыми навыками и знаниями, чем индивидуальные инвесторы;

- больше возможностей диверсификации портфеля - индивидуальные инвесторы не могут снизить риск путем диверсификации самостоятельно в силу крупных затрат на проведение операций при небольшом количестве активов.

В данном контексте можно говорить о паевых инвестиционных фондах. Они аккумулируют средства частных инвесторов и вкладывают эти средства в различные инструменты финансового рынка. Полученный доход или убыток распределяется среди всех пайщиков пропорционально их первоначальному взносу (паю). Доход пайщика - прирост стоимости пая. ПИФы осуществляют вклады в объекты, наиболее выгодные для инвесторов: недвижимость, банковские депозиты, ценные бумаги (Приложение 3).

Хедж-фонд, в отличие от других, свободен в выборе инвестиционной стратегии. Многие из них зарегистрированы в оффшорных зонах. У таких фондов прозрачность инвестиций ниже, риски клиентов выше. Обычно хедж-фонды обслуживают крупных клиентов.

Также, тут имеют место быть: НПФ - Негосударственный пенсионный фонд; АИФ - Акционерный инвестиционный фонд; ОФБУ - Общие фонды банковского управления. Венчурный фонд - это механизм инвестирования ресурсов в активы (как правило, инновационные предприятия и стартапы), которые для стандартного рынка инвестиций представляют слишком большой риск. Спецификой данного вида фондов является законодательное разрешение осуществлять более рискованную деятельность, но при этом запрещено инвестировать ресурсы в банковскую, страховую и инвестиционную отрасли.

2. В зависимости от периода инвестирования: спекулятивные, краткосрочные, среднесрочные, долгосрочные (Приложение 2).

Спекулянтов можно подразделить на следующие типы:

1) скальперы – спекулянты, не принимающие на себя риски и стремящиеся использовать спред между ценой покупки и продажи в свою пользу. Покупая по цене покупателя (цена спроса), они тут же пытаются продать приобретенные ценные бумаги по цене продавца (цена предложения). Если им удастся продать купленный ранее лот, то спред цен за вычетом комиссии брокера и биржи остается у скальпера. На российском рынке торговец-скальпер в лучшем случае обречён кормить своего брокера.

2) дэй-трейдеры – также, как и скальпер, специализируется на торговле внутри дня. Он никогда не оставляет открытых позиций на следующий день. Дэй-трейдер работает с бумагами, обладающими большой стремительностью движения (волатильностью), которые легко продать или купить (ликвидные акции). Инвестиционный рынок даёт возможность рассматриваемым спекулянтам получить прибыль в размере 35-75% на капитал в год.

3) свинг-трейдеры – пользующиеся при торговле графиками в пять минут или в несколько часов. Длительность удержания позиции у них колеблется в диапазоне «несколько часов-несколько дней». При стабильных результатах свинг-трейдеры могут заработать более 30% дохода на капитал за 1 месяц.

3. По формам собственности на инвестиционные ресурсы, можно различать, на наш взгляд, государственные, частные (вложения граждан), иностранные, совместные (смешанные) инвестиции.

4. По сумме вложения, исходя из возможностей инвестора:

- 1) дешевые, где сумма инвестиционного портфеля 1000-100 000 рублей;
- 2) средние, 100 000 – 1 000 000 рублей;
- 3) дорогие, 1 000 000 – и выше.

Итак, предложенная нами классификация, позволит более детально продумать инвестиционную политику как частного лица, так и компании. Благодаря ей, по мнению автора, можно будет более эффективно управлять своими инвестициями, и на основе чего проанализировать тот или иной выбор.

## 1.2. Инвестиционная деятельность и ее основные участники

Обосновав сущность понятия «инвестиции», необходимо систематизировать различные подходы к сущностным характеристикам понятия «инвестиционная деятельность». Можно предположить, что споров относительно данного понятия в современной литературе не меньше, чем споров относительно категории «инвестиции».

В научной литературе представлено достаточное количество различных мнений по поводу термина «инвестиционная деятельность». Исследователи И.В. Сергеев и И.И. Веретенникова понимают инвестиционную деятельность как деятельность юридических, физических лиц и государства, направленную на привлечение и увеличение средств для реализации инвестиционного процесса с целью получения экономического и социального эффекта [53, с.24]. С точки зрения Е.Е. Веселковой инвестиционная деятельность предполагает «совокупность практических действий ее субъектов по контролируемому вложению инвестиций в инвестиционные объекты в объеме и формах, которые предусмотрены международными договорами и действующим законодательством РФ, в целях создания и получения прибыли и (или) достижения иного общественно полезного эффекта» [53, с.25]. То есть, главенствующую роль в инвестиционном процессе занимает вложение, а комплекс «практических действий» является лишь дополнительным по отношению к вложению. На наш взгляд, данная трактовка не вполне верна в связи с тем, что инвестиционная деятельность включает в себя не только действия по вложению, но и другие действия, которые могут быть необходимы для достижения инвестиционных целей.

Т.А. Серебрякова трактует инвестиционную деятельность с точки зрения совокупности действий инвесторов, направленных на наступление события, связанного с возможностью получения дохода или достижения иного эффекта, который признается действующим законодательством социально полезным, от передачи имущества, инвестора, в отношении которого государством установлены гарантии, привилегии и иммунитеты, следующие из механизма

государственной защиты прав инвестора [53, с.65]. На наш взгляд, данная трактовка является ошибочной, так как не совсем понятно про какие события говорится в определении. Кроме того, согласно определению, инвестиции осуществляются лишь с помощью передачи имущества, что означает исключение автором из вкладываемых объектов иные объекты гражданских прав, имеющие денежную оценку.

Хотелось бы отметить, мнение Р.В. Чикулаева, который обосновывает определение инвестиционной деятельности: «под инвестиционной деятельностью следует понимать целенаправленную деятельность одного лица или совокупности лиц (субъектов инвестиций – инвесторов) по подготовке, планированию и осуществлению вложений имущественных и неимущественных ценностей (средств инвестиций) в любое другое имущество (активы), неимущественные ценности, новые виды предпринимательской и иной деятельности, капиталы и доли участия в юридических лицах, иные объекты для достижения социально полезных целей и создания общественно значимого потенциала (объекты инвестиций) за счет соответствующих источников» [53,с.25]. С нашей точки зрения, представленная трактовка сущности инвестиционной деятельности является более верной, но в то же время и слишком объемной.

Хотелось бы рассмотреть понятие «инвестиционную деятельность» с точки зрения законодательства РФ. Здесь инвестиционная деятельность представлена как вложение инвестиций, или инвестирование, и совокупность практических действий по реализации инвестиций.

Рассмотрим признаки инвестиционной деятельности. На наш взгляд, к ним могут быть отнесены следующие:

1. Имущественная и организационная самостоятельность инвестиционной деятельности. Имущественная самостоятельность – это наличие у инвестора обособленного имущества, выступающего экономической базой инвестиционной деятельности. Организационная самостоятельность – способность принятия независимых решений в течении осуществления

инвестиционной деятельности, включая само принятие решения проводить данную деятельность, определение объекта, типа инвестиционной деятельности и др.

2. Взаимосвязь инвестиционной деятельности с вложением имущества и имущественных прав.

3. Рискованность инвестиционной деятельности.

4. Направленность инвестиционной деятельности на получение прибыли или иного полезного эффекта.

5. Осуществление инвестиционной деятельности в определенной правовой форме, либо в договорной, либо в организационной. Договорная форма основывается на заключении договора между субъектами инвестиционной деятельности. Организационная форма подразумевает совершение субъектами инвестиционной деятельности действий, направленных на установление инвестиционных правоотношений.

6. Целевая направленность инвестиционной деятельности. Данный признак преимущественно отличает инвестиции от других вложений.

7. Осуществление инвестиционной деятельности в рамках нескольких этапов. При этом, количество данных этапов зависит от вида инвестиционной деятельности.

Более детальное изучение инвестиционной деятельности позволяет определить две группы основных детерминант, которые определяют направления ее развития. Данные детерминанты представлены нами на рисунке 1.2.

Первая группа детерминант включает:

- общее состояние и динамику экономического развития страны;
- стабильность социально-политической системы;
- степень развитости рыночных отношений и инфраструктуры;
- экономическую (промышленную, финансово-кредитную, налоговую, таможенную, инвестиционную и т.д.) политику государства;

- совершенство нормативно-правовой базы инвестиционной деятельности;

- условия для привлечения иностранного капитала и др.



Рисунок 1.2 – Детерминанты развития инвестиционной деятельности

Источник: [составлено автором]

Представленные на рисунке 1.2 внешние детерминанты в современных условиях приобретают ключевое значение с точки зрения влияния на инвестиционную активность и эффективность инвестиционной деятельности, спрос и предложение на рынке.

Немаловажное значение в развитии инвестиционной деятельности приобретают, наряду с внешними, и внутренние детерминанты, такие как:

- масштабы деятельности субъекта хозяйствования;
- фаза жизненного цикла предприятия;
- финансовое состояние;



- амортизационная, инвестиционная и научно-техническая политика;
- организационно-правовая форма ведения бизнеса. [22]

Продвижение инвестиций подразумевает связь субъектов инвестиционной деятельности, экономические отношения между субъектами в процессе осуществления инвестиционной деятельности. В целях реализации инвестиционного процесса в условиях современных вызовов требуется взаимосвязь как правило двух сторон: с одной стороны, инвестора, который осуществляет вложение ресурсов, с другой стороны, получателя инвестиций. В инвестиционной сделке, кроме представленных этих двух сторон могут участвовать и другие субъекты.

Осуществление инвестиций может быть возможным только, если интересы участников инвестиционной деятельности совпадают. В связи с этим, инвестиционным отношениям чаще всего присущи определенные свойства, которые выражают экономические отношения, характеризующиеся юридической и экономической самостоятельностью.

Далее рассмотрим участников инвестиционной деятельности. К ним относятся следующие: инвесторы, заказчики, подрядчики, пользователи объектов капитальных вложений и другие лица. Субъект инвестиционной деятельности вправе совмещать функции двух и более субъектов, если иное не установлено договором и (или) государственным контрактом, заключаемыми между ними.

Инвесторы осуществляют капитальные вложения на территории Российской Федерации с использованием собственных и (или) привлеченных средств в соответствии с законодательством РФ. Инвесторами могут быть физические и юридические лица, создаваемые на основе договора о «совместной деятельности» и не имеющие статуса юридического лица объединения юридических лиц, государственные органы, органы местного самоуправления, а также иностранные субъекты предпринимательской деятельности.

Заказчики – уполномоченные на то инвесторами физические и юридические лица, которые осуществляют реализацию инвестиционных проектов. При этом они не вмешиваются в предпринимательскую и (или) иную деятельность других субъектов инвестиционной деятельности, если иное не предусмотрено договором между ними. Заказчиками могут быть инвесторы.

Заказчик, не являющийся инвестором, наделяется правами владения, пользования и распоряжения капитальными вложениями на период и в пределах полномочий, которые установлены договором и (или) государственным контрактом в соответствии с законодательством РФ.

Подрядчики – физические и юридические лица, которые выполняют работы по договору подряда и (или) государственному или муниципальному контракту, заключаемым с заказчиками в соответствии с ГК РФ. Подрядчики обязаны иметь лицензию на осуществление ими тех видов деятельности, которые подлежат лицензированию в соответствии с федеральным законом.

Пользователи объектов капитальных вложений – физические и юридические лица, в том числе иностранные, а также государственные органы, органы местного самоуправления, иностранные государства, международные объединения и организации, для которых создаются указанные объекты. Пользователями объектов капитальных вложений могут быть инвесторы.

Ключевой фигурой инвестиционной деятельности выступает инвестор. Важной характеристикой инвестора является отклонение от мгновенного использования имеющихся средств и планирование удовлетворения имеющихся потребностей в перспективе. В соответствии с правилом инвестирования прибыль от инвестиционных вложений прямо пропорциональна рискованности инвестора. Следовательно, увеличение капитала, полученного путем вложения в инвестиции, должно быть достаточным с точки зрения возмещения инвестору отказа от использования в анализируемом периоде и вознаграждения его за риски, которые связаны с неточным результатом в перспективе.

Инвесторы имеют право на самостоятельный выбор объектов инвестирования, определение объемов и направлений инвестиций, контроль целей потребления. Собственники инвестиционных ресурсов могут владеть, распоряжаться и пользоваться объектами и результатами инвестиционной деятельности, передачу своих прав на осуществление капитальных вложений и на их результаты другим физическим и юридическим лицам, государственным органам, органам местного самоуправления и др.

В процессе инвестирования инвестор производит акт отчуждения имущества в виде инвестиций.

В основе типологии инвесторов лежат различные классификационные признаки.

Так, с точки зрения источника дохода, уровня риска инвестирования и уровня доходности можно выделить консервативных, умеренных и агрессивных инвесторов.

Деятельность консервативных инвесторов направлена на получение прибыли в течение длительного периода времени с учетом вложений, имеющих низкий уровень риска и обеспечивающих стабильное движение гарантированных платежей. Умеренные инвесторы нацелены на приемлемый доход с учетом среднего уровня риска. Что касается агрессивных инвесторов, то они определяют свою стратегию исходя из максимально высокого дохода, естественно, при условии высокого уровня риска.

С точки зрения организационной формы создания инвестора классифицированы она могут быть как корпоративные, институциональные и индивидуальные. В качестве корпоративных инвесторов могут выступать предприятия, организации, компании; в качестве институциональных инвесторов – коммерческие банки, инвестиционные фонды, негосударственные пенсионные фонды, страховые компании и т.д. Индивидуальные же инвесторы – это без сомнения физические лица.

В основе следующей классификации лежит такой признак, как цель инвестирования. В соответствии с данной классификацией выделяют

стратегических и портфельных инвесторов. Первые – осуществляют инвестиционную деятельность, направленную на завоевание сферы влияния и введение контроля над капиталом предприятия с помощью покупки паритетного пакета акций.

Вторые – размещают имеющийся капитал в разнообразные активы, в том числе преимущественно в финансовые инструменты, с целью диверсификации рисков и получения высокой прибыли в настоящий момент или в перспективе.

По принадлежности к резидентам или нерезидентам выделяют национальных (отечественных) и иностранных инвесторов.

По месту нахождения выделяют внутренних и внешних инвесторов. При этом если имеется в виду в целом национальная экономика (макроэкономический уровень), данные типы инвесторов тождественны, соответственно, национальным и иностранным инвесторам; если речь идет о предприятии (микроэкономический уровень) под внутренними инвесторами понимают учредителей (участников) предприятия, а под внешними — внешних для предприятия юридических и физических лиц.

Согласно статье 48 ГК РФ, в качестве субъектов инвестиционной деятельности могут выступать юридические лица, в частности, организация, имеющая в собственности, хозяйственном ведении или оперативном управлении обособленное имущество и отвечает по своим обязательствам этим имуществом [13]. Может от своего имени приобретать и осуществлять имущественные и личные неимущественные права, быть истцом и ответчиком в суде. К объектам инвестиционной деятельности, в первую очередь, относят объекты недвижимости:

- 1) Земельные участки;
- 2) Вновь созданные основные фонды любой формы собственности;
- 3)оборотные средства во всех сферах экономики;
- 4) Инвестиционное проектирование, научно-техническая продукция;
- 5) Модернизация предприятий, цехов, основных фондов.

Также, к объектам инвестиционной деятельности можно отнести денежные фонды.

### 1.3. Механизм реализации инвестиционной деятельности

В целях реализации инвестиционного процесса важным является его взаимосвязь с повышением эффективности использования, выбором решений для определения всех источников финансирования инвестиций, методов привлечения инвестиций. Механизм и форма хозяйствования определяют структуру и соотношение финансовых вкладов в объекты инвестирования субъектами, вступившими в экономические отношения. В рыночной экономике существует некоторый механизм формирования источников финансирования инвестиционного процесса.

Основными методами реализации инвестиций, по мнению автора являются:

1. Использование амортизации (амортизационных отчислений) и прибыли предприятия, по-другому метод «самокредитования».

Использование амортизации происходит в результате переноса стоимости нематериальных активов и основных средств частями на стоимость готовой продукции, из которого и осуществляется инвестирование основного капитала предприятия.

Прибыль является неотъемлемой частью структуры собственных источников финансирования компании. Прибыль, являясь преобладающей формой чистого дохода предприятия, определяет стоимость прибавочного продукта. Часть чистой прибыли, после того, как уплачены налоги и другие обязательные платежи, может направляться на инвестиции в предприятия. Часть прибыли, которая направляется на цели инвестирования, мобилизуется в накопительном фонде или иных подобных фондах, создаваемых на предприятии.

2. Метод «обычного кредитования», то есть использование коммерческого и банковского кредитования.

Существуют различные формы банковского кредитования инвестиционной деятельности. В качестве примера можно привести:

- акцептный кредит, используемый при кредитовании внешней торговли и предоставляемый путем акцепта банковским учреждением выставленных на него экспортом трат;

- срочный кредит, в основе которого лежит выдача обычного банковского кредита на условиях срочности, платности и возвратности;

- учетный кредит, предоставляемый кредитной организацией путем учета векселя до наступления срока платежа по нему;

- заложенный кредит, схожий с контокоррентным кредитом, но предоставляемый под залог товарно-материальных ценностей или ценных бумаг.

3. Метод «лизингового кредитования». Лизинг – это комплекс имущественных отношений, складывающихся в связи с передачей активов в пользование на условиях платности, срочности и возвратности на основе их приобретения.

4. Метод «франчайзинга». Франчайзинг представляет собой «аренду» товарного знака или коммерческого обозначения. Использование данного метода определяется путем заключения договора между франчайзером и франчайзи. В основном, в заключаемом договоре предусматривается общий объем перечислений за использование франшизы (фиксированный, единоразовый). В договоре также может и отсутствовать требование об объеме отчислений, при этом франчайзи должен покупать у франчайзера лимитированное количество товара или услуг.

5. Метод «венчурного инвестирования». Венчурные инвестиции — это некий род инвестиций, предназначенный в качестве вложений денежных средств в начинающие или растущие организации, где деятельность обуславливается высоким или умеренным уровнем риска. Как правило,

финансовые инструменты реализовываются в организационных структурах, где специализируются на инновационных, инженерных и научно-исследовательских разработках, развития технологий, нуждающихся в рынке [19, с.125].

6. «Акционерный метод». Данный метод финансирования могут использовать акционерные общества и другие организационно-правовые формы предприятий, которые предусматривают взнос пая, денежных средств и других активов. В основном акционерный метод применяется с целью крупномасштабных инвестиций в случае отраслевой или региональной диверсификации инвестиционной деятельности. Использование акционерного финансирования предпочтительно для финансирования глобальных инвестиционных программ и можно объяснить перекрытием расходов, связанных с эмиссионной деятельностью, значительными объемами привлеченных средств.

Преимуществами акционерного метода являются:

- невысокая стоимость привлекаемых средств;
- отсутствие безусловного характера выплат за пользование привлеченных средств, зависимость выплат от финансового результата предприятия;
- не ограниченный срок использования привлеченных инвестиционных ресурсов.

Недостаток этого метода – это негативная оценка инвесторами новой эмиссии акций.

Несмотря на то, что все-таки предпочтительным методом является кредитное финансирование, преимущества акционирования позволяют использовать его на практике.

7. «Дотационный метод». В данном методе, в рамках государственных программ поддержки предпринимательства осуществляется государственное финансирование при инвестициях в объекты государственной собственности. Существуют четыре основных вида государственного финансирования

инвестиций: гранты и дотации, прямое или целевое кредитование, долевое участие, предоставление гарантий по кредитам.

Прямые кредиты предоставляются, на льготной основе, конкретному предприятию (или под определенный инвестиционный проект). Государство определяет процентные ставки и срок, а также порядок погашения прямого кредита.

Дотационное финансирование или путем предоставления грантов предусматривает, что денежные средства предпочтительно выделяются под определённый проект безвозмездно [31].

Когда предоставляется гарантийное обеспечение по выданным кредитам, компания получает кредит от коммерческой организации. Государство, по средствам отдельных субъектов, является поручителем возврата предоставленного кредита, возвращая долг заемщика в случае невозврата кредита организацией.

Непосредственное участие государства в реализации инвестиционной деятельности осуществляется с помощью:

а) кредитования инвестиционных проектов при участии иностранных государств, а также за счет средств федерального бюджета и средств бюджетов субъектов РФ;

б) финансирования за счет федеральных бюджетных средств перечня строек и объектов технологического перевооружения для федеральных государственных нужд;

в) предоставления за счет средств федерального бюджета и бюджетов субъектов РФ, на конкурсной основе, государственных гарантий по инвестиционным проектам;

г) размещения средств федерального бюджета и бюджетов субъектов РФ на конкурсной основе для финансирования инвестиционных проектов;

д) выделения денежных средств на инвестиции из бюджета государства;



е) предоставления финансовой помощи в виде дотаций, субсидий, субвенций, бюджетных займов на функционирование субъектов Федерации, отдельных отраслей реального сектора экономики;

ж) проведения кредитной, амортизационной политики ценообразования;

з) стимулирования инвестиционной активности, применяя налоговые механизмы, налоговые льготы, норму амортизации, её индексацию, регулирование учётной ставки банковского кредита. [52, с.459]

Финансирование инвестиций государством в РФ может происходить в форме:

- финансовой поддержки достаточно эффективных инвестиционных проектов;

- поддержка целевых программ;

- поддержка внешних заимствований государства.

Хотелось бы отметить, эффективность такого инструмента финансирования инвестиционных проектов, как федеральные целевые программы и межгосударственные целевые программы [51, с. 539].

Федеральные целевые программы, утверждаемые государством, могут внедряться за счет следующих средств:

- средств федерального бюджета и средств бюджетов субъектов РФ;

- средств участников реализации программ;

- целевых отчислений от прибыли организаций, которые заинтересованы в реализации проектов;

- банковских кредитов;

- средств различных фондов и общественных организаций;

- средств специальных созданных для осуществления программ фондов.

В качестве источников специальных фондов может выступать прибыль предприятий и организаций, средства бюджетов субъектов РФ, средства внебюджетных фондов;

- средств иностранных инвесторов. Финансирование при этом осуществляется на основе долевого участия;

- инвестиционных, конверсионных кредитов, целевых банковских кредитов. [51, с. 540]

Необходимо выделить еще один источник финансирования инвестиционной активности – это финансирование инвестиционных проектов в рамках внешних заимствований государства. Здесь необходимо выделить ключевую роль Пенсионного фонда РФ, аккумулирующего большой объем свободных денежных средств с целью финансирования инвестиций в промышленное производство.

Если же рассматривать иностранные инвестиции, то можно отметить ключевые способы привлечения прямых инвестиций в реальный сектор российской экономики:

- мобилизация иностранных инвестиций с помощью формирования совместных предприятий;

- регистрация иностранных организаций на территории РФ;

- мобилизация капитала иностранных компаний на основе концессий или соглашений о разделе продукции;

- формирование свободных экономических зон (СЭЗ), деятельность которых направлена на активное привлечение иностранных инвестиций в отдельные субъекты Федерации. [52, с. 460]

Таким образом, прямое государственное регулирование осуществляется преимущественно с помощью направления денежных средств на осуществление федеральных целевых программ и на другие цели государства.

Объемы денежных средств на данные цели определяются каждый год в инвестиционных программах как государственные централизованные капитальные вложения.

Министерство экономического развития РФ, Министерство финансов РФ, совместно с Росстроем, и другими исполнительными федеральными органами определяют приоритетные направления государственной поддержки.

Далее рассмотрим классификацию источников финансирования инвестиций.

Существует три основные группы источников: привлеченные, заемные, собственные. Собственные средства предприятия выступают как внутренние, а заемные средства и привлеченные — как внешние источники финансирования инвестиций. [21, с.124]

Под инвестиционными ресурсами понимают совокупность капитальных ценностей, которые привлекаются чтобы использовать вложения в объекты инвестирования. Выделяют внешние и внутренние финансовые источники формирования инвестиционных ресурсов. Состав этих источников на микроэкономическом и макроэкономическом уровне различается. [21, с. 126]

На микроуровне средства кредитных организаций и других институциональных инвесторов, а также, бюджетные инвестиции, представляют собой внешние источники. К ним можно отнести сбережения населения, привлеченные для инвестирования путем размещения облигаций, других ценных бумаг, продажи акций, в виде банковских кредитов. Чтобы классифицировать источники финансирования нужно учитывать тот факт, что существует различная специфика форм собственности предприятий. Внутренними источниками предприятий могут быть личные накопления собственника предприятия. Для предприятий, имеющих совместную с иностранными компаниями собственность, инвестиции зарубежных владельцев рассматриваются как внутренний для данного предприятия источник. То есть, на микроуровне внешними источниками финансирования инвестиций будут: средства, которые привлекаются с помощью размещения собственных ценных бумаг, инвестиционные кредиты, бюджетное финансирование; внутренними же: инвестиции собственников предприятия, амортизация, прибыль.

Части излишних оборотных активов и основного капитала, которые иммобилизуется в инвестиции, часть излишних оборотных активов, иные поступления, страховые возмещения убытков, которые связаны с потерей имущества, являются также внутренними источниками финансирования инвестиций.

Привлеченными средствами являются средства, которые предоставляются на постоянной основе, по ним возможно осуществление выплат владельцам этих средств дохода и без возвращения владельцам. Это: досредства, на целевое инвестирование на безвозмездной и долевого основе; средства от эмиссии акций; средства централизованных объединений и фондов; средства коммерческих структур, также, безвозмездно на целевой основе инвестирования.

Заемные денежные ресурсы – это финансовые средства, которые подлежат возвращению с процентами и которые получены в кредит на заранее оговоренный срок. Они включают: банковские кредиты, кредиты финансово-кредитных учреждений, государственные кредиты, лизинг, иные привлеченные средства, средства, полученные от выпуска ценных бумаг.

Осуществление мобилизации заемных и привлечённых средств осуществляется следующими вариантами:

- а) привлечение на банковском рынке;
- б) мобилизации средств посредством рынка ценных бумаг;
- в) финансирование за счёт бюджета государства [20, с. 295].

Средства, полученные путем выпуска и размещения ценных бумаг, выступают ключевым источником финансирования инвестиций [20, с. 295].

Полученные в процессе выпуска ценных бумаг, финансовые средства, являются привлеченными и заемными.

Инвестиционные банковские кредиты являются определяющими между заемными источниками. Инвестиционный кредит – это вид кредита, предоставленный банком, который направлен на вложения в инвестиции. Формы этого кредита следующие: кредитные линии; возобновляемые ссуды, обмениваемые в срочные; срочные ссуды. Главное условие выдачи кредита – это его обеспечение.

Сформированная инфраструктура процесса инвестирования включается в весь рыночный механизм инвестирования, и представляется институтами, которые аккумулируют временно свободные денежные средства и их

эффективное размещение. Главными среди инфраструктурных субъектов являются небанковские кредитные организации и, несомненно сами коммерческие банки.

Таким образом, в первой главе диссертационного исследования были рассмотрены сущность, признаки и виды инвестиций, определена суть инвестиционной деятельности, выявлены внешние и внутренние детерминанты, оказывающие влияние на развитие инвестиционной деятельности в России.

## ГЛАВА 2. АНАЛИЗ И ОСОБЕННОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В РОССИИ В 2013-2017 ГГ.

### 2.1. Оценка инвестиционной активности в Российской Федерации

Целедостижение стабильного развития российской экономики выступает базисом политики государства в области макроэкономической устойчивости как ключевой предпосылки восстановления деловой активности в реальном секторе экономики РФ, учитывая, что без этого невозможно стабилизировать экономический рост.

В 2016-2017 годах в условиях воздействия негативных детерминант инвестиционная активность в стране продолжала снижаться. На сегодняшний день динамичное увеличение объема инвестиций затрудняет растущая стоимость капитальных ресурсов и малоэффективная система государственных инвестиций.

Несмотря на то, что данные по инвестициям в основной капитал пока не опубликованы в полной мере Росстатом, данные, представленные Центром конъюнктурных исследований Института статистических исследований и экономики знаний НИУ ВШЭ, говорят об улучшении инвестиционного климата в стране, росте интенсивности процесса инвестирования и потребности в осуществлении инвестиционной деятельности в России в 2017 году по сравнению с 2016 годом.

Макроэкономические показатели последних лет свидетельствуют в целом о положительной динамике условий и результатов инвестиционной деятельности. Исходя из данных таблицы 2.1, можно сделать вывод, что для экономики РФ менее успешным стал 2015 год.

Рост ВВП в 2017 году к 2013 году составил 26%. Ускорение роста динамично происходило на протяжении всего анализируемого периода. Частично это было связано с умеренностью внешнего спроса, связанного с достаточно устойчивой внешнеэкономической конъюнктурой для ключевых

экспортных российских товаров (за исключением санкционных) и увеличивающейся переориентацией внешнего спроса на внутренний, в частности инвестиционный спрос. В 2017 году ВВП составил 92081,9 млрд.руб., рост к предыдущему году 7%. В 2013-2016 году ВВП стабильно увеличивался, рост составил 18% к 2013 году, в численном выражении 86043,6 млрд. руб.; наиболее прирост в абсолютном выражении отмечается в 2014 и 2017 годах.

Таблица 2.1

## Показатели инвестиционного рынка РФ в 2013-2017 гг.

Показатели	2013	2014	2015	2016	2017	Темп роста, 2017/2013, %
ВВП, млрд. руб	73133,9	79199,7	83232,6	86043,6	92081,9	126
ВВП на душу населения, тыс.р.	509,7	542,1	568,5	586,6	627,7	123
Сальдированный финансовый результат деятельности организаций млн.руб.	6853753	4346793	7502736	1280158	10320500	150
Удельный вес убыточных организаций, % общего числа организаций	31,0	33,0	32,6	29,5	29,2	94
Объем инвестиций в основной капитал, млрд.руб.	13450,2	13902,6	13897,2	14639,8	15966,8	119
Индекс объема инвестиций в основной капитал, % к предыдущему году	100,8	98,5	89,9	99,1	104,4	104

Источник: [составлено автором на основе [45]]

В Российской Федерации наблюдается устойчивая тенденция роста ВВП на душу населения. Темп роста в 2017 году по отношению к 2013 году составил 123%.

Объем инвестиций в основной капитал также демонстрировал относительный рост. Их доля изменяется незначительно и находится в пределах 100% (Рисунок 2.1) [45]. Более быстрыми темпами росли инвестиции в основной капитал в период 2016-2017 гг., за данный период произошло увеличение примерно на 9% по отношению к предыдущему году. В 2017 году объем инвестиций в основной капитал за счет всех источников финансирования составил 15966,8 млрд. руб, в 2015 году объем инвестиций в основной капитал уменьшился до 13897,2 млрд.руб. По оценке Росстата, в 2013 году, общий объем инвестиций в основной капитал в РФ составил 13450,2 млрд. рублей. В 2014 году объем инвестиций составил 13902,6 млрд. рублей, что на 3,4% больше по отношению к предыдущему году.

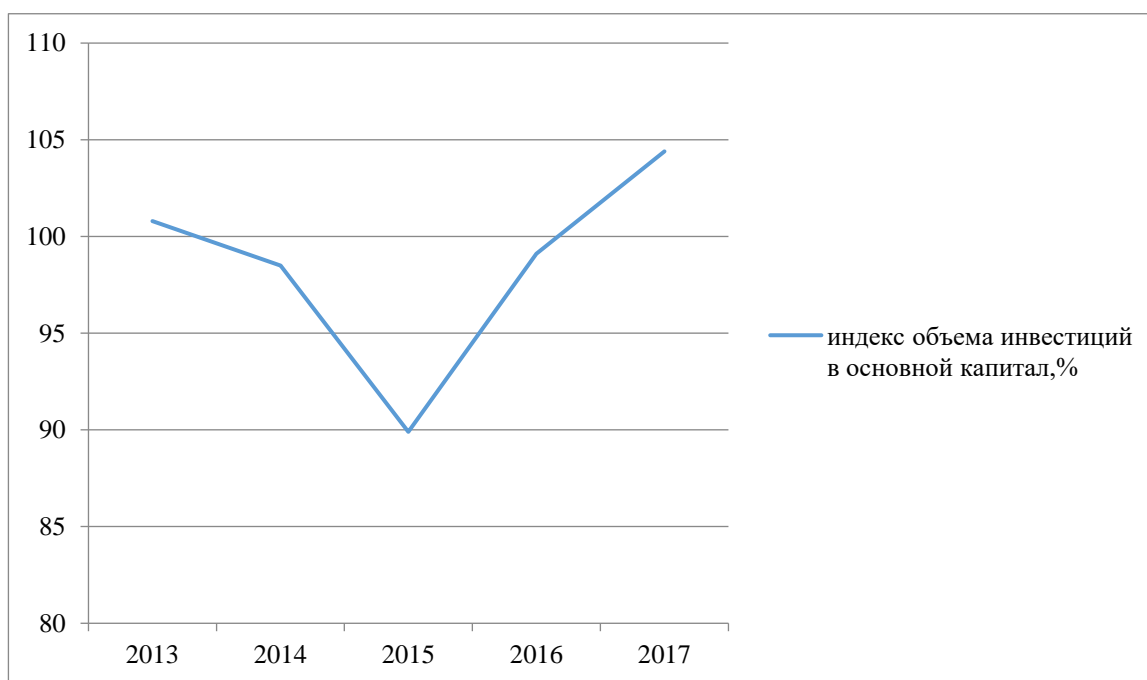


Рисунок 2.1- Динамика индексов объемов инвестиций в основной капитал в РФ в 2013-2017 гг., %

Источник: [составлено автором на основе [45]]

Анализ динамики инвестиций в основной капитал на душу населения (Рисунок 2.2) показывает, что они имеют положительную динамику, лишь в 2015 году в условиях введенных санкций отмечается их уменьшение.



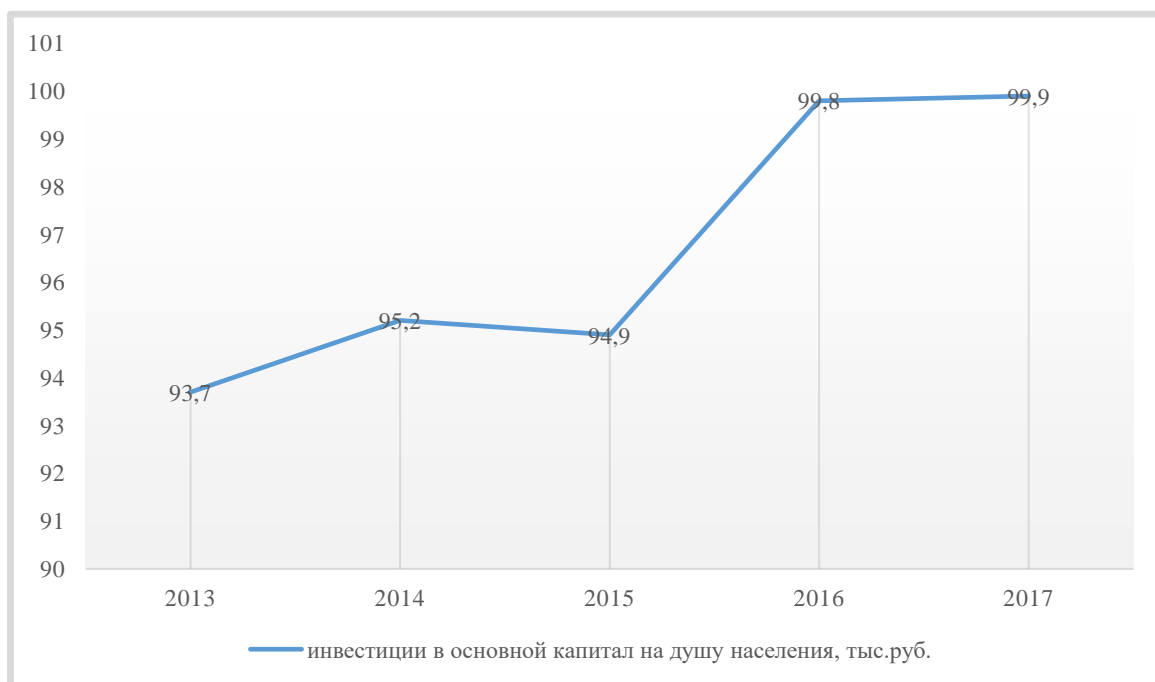


Рисунок 2.2 – Динамика инвестиций в основной капитал на душу населения в РФ в 2013-2017 гг., тыс. руб.

Источник: [составлено автором на основе [45]]

Сегодняшний уровень инвестиций в основной капитал является недостаточным для дальнейшего развития экономики России.

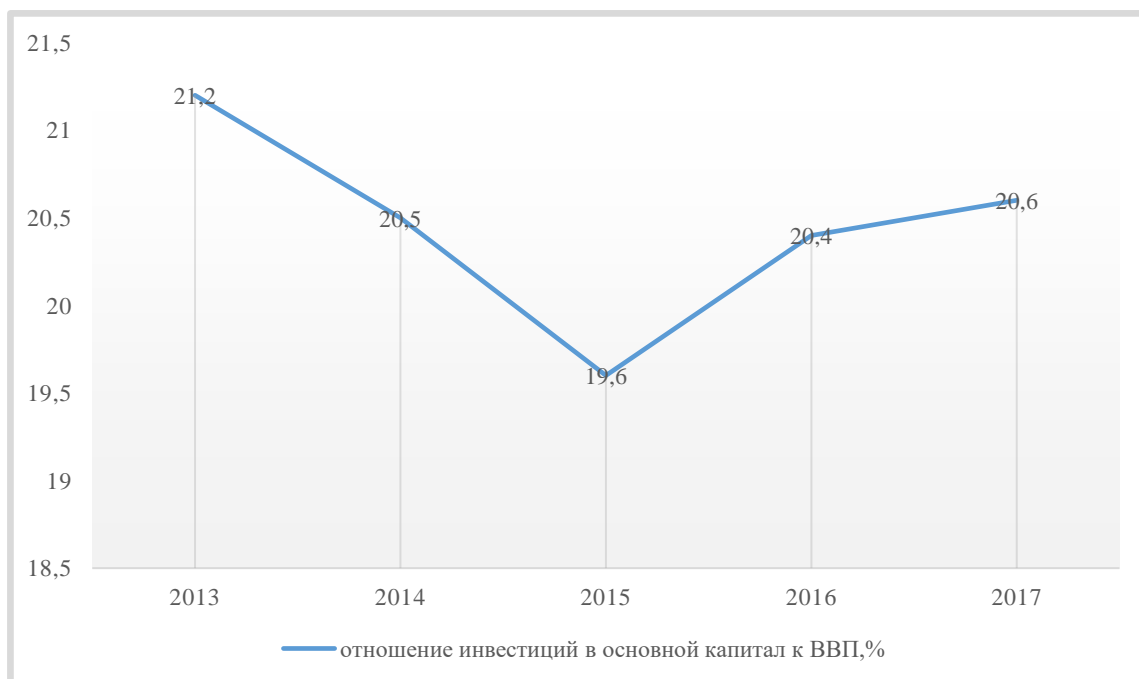


Рисунок 2.3 – Динамика отношения инвестиций в основной капитал к ВВП в РФ в 2013-2017 гг., тыс. руб.

Источник: [составлено автором на основе [45]]

Кроме того, он говорит о кризисных явлениях в реальном секторе экономики.

Данные, представленные на рисунке 2.3, показывают, что в 2013 году инвестиции в основной капитал составляли примерно 21,2% ВВП. В 2017 году данный показатель составил 20,6%, снижение составило 3%. Хотелось бы отметить, что показатель объема инвестиций в основной капитал по отношению к ВВП в Российской Федерации является более низким по сравнению с большинством крупнейших стран и наибольшее отставание наблюдается по отношению к крупным и быстрорастущим странам BRICS, в частности Индии и Китая. Так, с января по март рост инвестиций в основной капитал в Китае замедлился до 7,5% по сравнению с прошлым годом, что ниже 7,9% в первые два месяца 2018 года.

В соответствии с опубликованным в январе 2017 г. докладом Всемирного Банка, посвященным путям достижения всеобъемлющего экономического роста в России отмечались инвестиции в инфраструктуру в России в размере менее 1,0% ВВП ежегодно в 2012-2014 гг. Кроме того, как оценивает Всемирный банк, на строительство автомобильных дорог в России необходимо дополнительных инвестиций в размере 1,1% ВВП.

В соответствии с видовой структурой инвестиций в основной капитал, на протяжении многих лет, лидирующий процент всех инвестиций направлялся на здания (кроме жилых) и сооружения, машины, оборудование, включая хозяйственный инвентарь и другие объекты. В 2017 году 51,8% всех инвестиций было использовано на строительство зданий и сооружений; 33,8% - на машины, оборудование и другие объекты (таблица 2.2).

В последние несколько лет в реальном секторе экономики наблюдалась активная инвестиционная деятельность, сопровождающаяся небольшой трансформацией отраслевой структуры. Важной тенденцией является

увеличение инвестиций в промышленное производство. Доля промышленности с точки зрения отраслевой структуры в среднем по России превысила 46% [45].

Таблица 2.2

## Структура инвестиций в основной капитал, %

Показатели	2013	2014	2015	2016	2017	Темп роста, 2017/2013, %
Инвестиции в основной капитал – всего	100	100	100	100	100	-
В том числе по видам:						
Жилые здания и помещения	5,8	6,6	5,9	5,7	4,8	83
Здания (кроме жилых) и сооружения, расходы на улучшение земель	51,0	48,9	50,3	51,2	51,8	102
Машины, оборудование, включая хозяйственный инвентарь и другие объекты	35,5	34,5	32,8	33,1	33,8	95
Объекты интеллектуальной собственности	-	-	-	2,9	3,9	-
Прочие	7,7	10,0	11,0	7,1	5,7	74

Источник: [составлено автором на основе [45]]

Общий объем инвестиций главным образом определяется инвестициями в добычу полезных ископаемых, обрабатывающие производства, транспортировку и хранение.

Так, в 2017 г. в России инвестиции в добычу полезных ископаемых составляют 3025,5 млрд. руб., сельское хозяйство – 412,5 млрд. руб., обрабатывающее производство – 1921,2 млрд. руб.

Если рассматривать промышленность, то в данной сфере необходимо отметить направление основной доли инвестиций в добычу полезных ископаемых, в частности добычу угля, сырой нефти, природного газа, металлических руд и прочих полезных ископаемых. Важным является тот факт, что практически не осуществляется диверсификации денежных средств от

определенной преобладающей группы отраслей в другие отрасли и сектора услуг, где наблюдается недостаток инвестиций для обновления промышленного производства и внедрения инноваций.

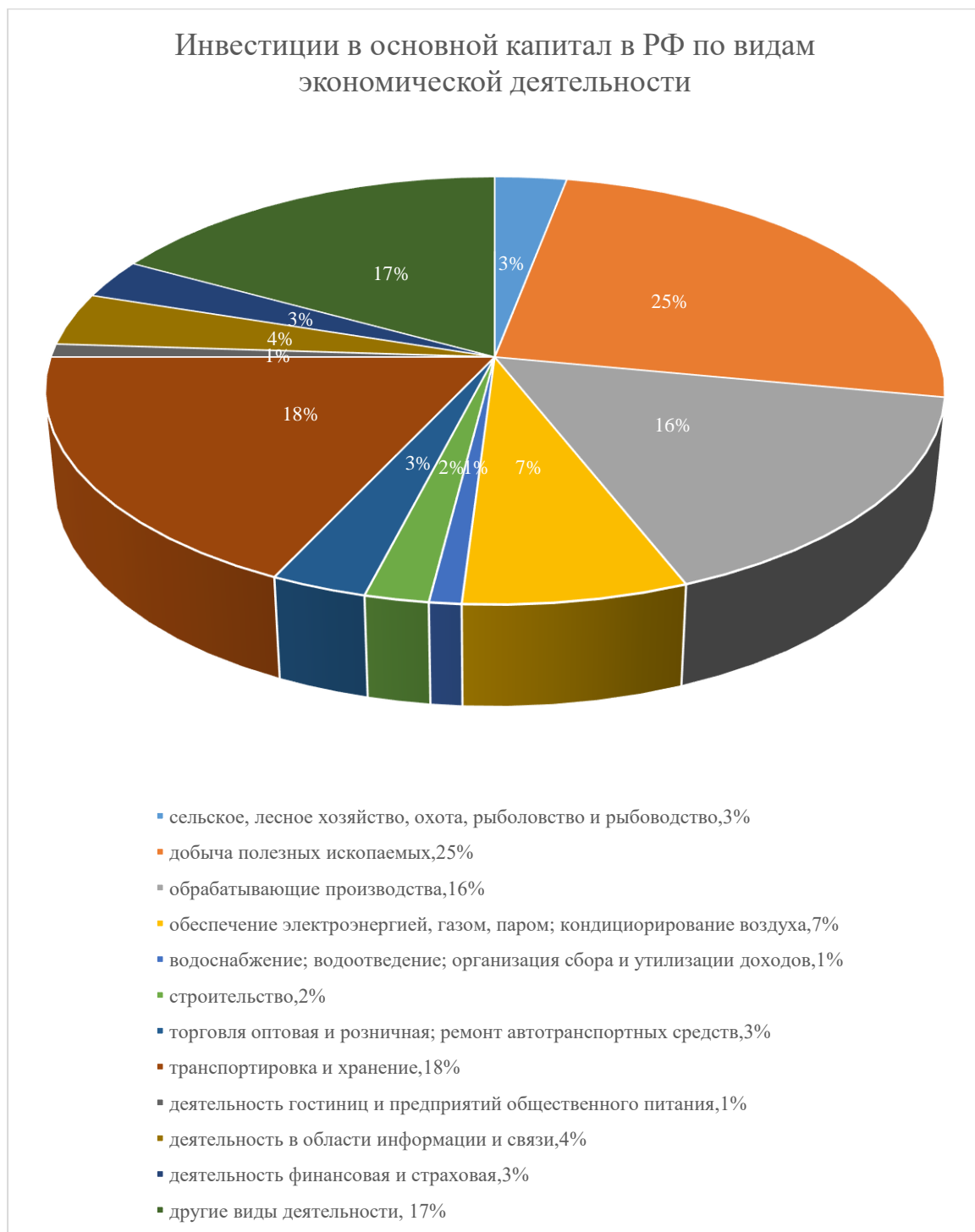


Рисунок 2.4 - Структура инвестиций в основной капитал в РФ по видам экономической деятельности по состоянию на 01.01.2018 г., %

Источник: [составлено автором на основе [45]]

С учетом сформировавшейся структуры с точки зрения возраста и технологичности основного капитала детерминантой, повышающей темпы экономического роста, является рост объемов инвестиций в обрабатывающие производства.

Оценка инвестиционной активности организаций, осуществляющих деятельность по добыче полезных ископаемых, в обрабатывающих производствах, производстве и распределении электроэнергии, газа и воды, позволил выявить основные факторы, ограничивающие в 2017 году их инвестиционную деятельность. К ним относятся следующие: недостаток собственных финансовых средств; неблагоприятная экономическая ситуация в стране; высокий уровень инфляции; высокий процент коммерческого кредита; инвестиционные риски. Необходимо также выделить факторы, которые стимулируют инвестиционную деятельность. Во-первых, это спрос на продукцию организаций; во-вторых, ситуация с технической оснащенностью предприятий; в-третьих, доходность инвестиций в основной капитал.

Ключевой источник финансирования инвестиций в основной капитал в 2015-2017 гг. – это собственные средства предприятий и организаций (для сравнения в 2013-2014 гг. основной источник – привлеченные средства). Доля собственных средств в общем объеме инвестиций в России возросла с 2013 года и составила 51% в 2017 году; в 2013 году она составила 45,2%. Указанный рост произошел в 2015 году в условиях, введенных США и странами ЕС санкций в отношении РФ.

Удельный вес привлеченных средств в структуре источников финансирования инвестиций имел тенденцию снижения, прирост в целом имел отрицательное значение (-11%) (Таблица 2.3). Снижение произошло за счет привлеченных средств от других организаций на 3%, бюджетных средств, в том числе из федерального бюджета и бюджетов субъектов РФ и бюджетов муниципальных образований, – на 14%, средств внебюджетных фондов – на 33%, прочих средств, включая средства организаций и населения, привлеченные для долевого строительства, – на 27%. Представленная

структура инвестиций в основной капитал по источникам финансирования отражала состояние экономики Российской Федерации и формировалась под воздействием преобладающих в современных реалиях внешних и внутренних детерминант.

Таблица 2.3

Структура инвестиций в основной капитал по источникам финансирования в 2013-2017 гг., %

	2013	2014	2015	2016	2017	Темп роста, 2017/2013, %
Инвестиции в основной капитал всего: в том числе по источникам финансирования	100	100	100	100	100	-
Собственные средства	45,2	45,7	50,2	50,9	51,0	113
Привлеченные средства из них:	54,8	54,3	49,8	49,1	49,0	89
- кредиты банков	10,0	10,6	8,1	10,9	10,4	104
- в том числе кредиты иностранных банков	1,1	2,6	1,7	2,9	2,9	264
Заёмные средства других организаций	6,2	6,4	6,7	6,0	6,0	97
Бюджетные средства в том числе:	19,0	17,0	18,3	16,5	16,4	86
-из федерального бюджета	10,0	9,0	11,3	9,3	9,3	93
-из бюджетов субъектов РФ и местных бюджетов	9,0	8,0	7,0	7,2	7,1	79
Средства внебюджетных фондов	0,3	0,2	0,3	0,2	0,2	67
Прочие	20,8	21,9	17,7	17,5	15,2	73

Источник: [составлено автором на основе [45]]

Малоперспективной в условиях глобальных вызовов представляется активизация инвестиционной деятельности с использованием бюджетных средств. Фактически государство обладает возможностями для роста государственных инвестиций, поскольку напрямую распоряжается финансовыми ресурсами государства. При этом реально на инвестиционный процесс влияет определенная группа детерминант, в частности уменьшение доходов федерального бюджета в связи с ухудшением внешнеэкономической ситуации, перераспределение ключевой части государственных инвестиций в

социальную сферу. Однако, хотелось бы отметить, что даже рост государственных инвестиций не окажет основополагающего влияния на ситуацию с инвестиционной активностью.

Анализ удельного веса собственных средств в структуре инвестиций в основной капитал по источникам финансирования показывает, что к 2017 году он претерпел значительные изменения с точки зрения увеличения и составил 6268,2 млрд.руб. (52,1%); в 2016 году – 5750,7 млрд.руб. (51,0%). (Рисунок 2.5).

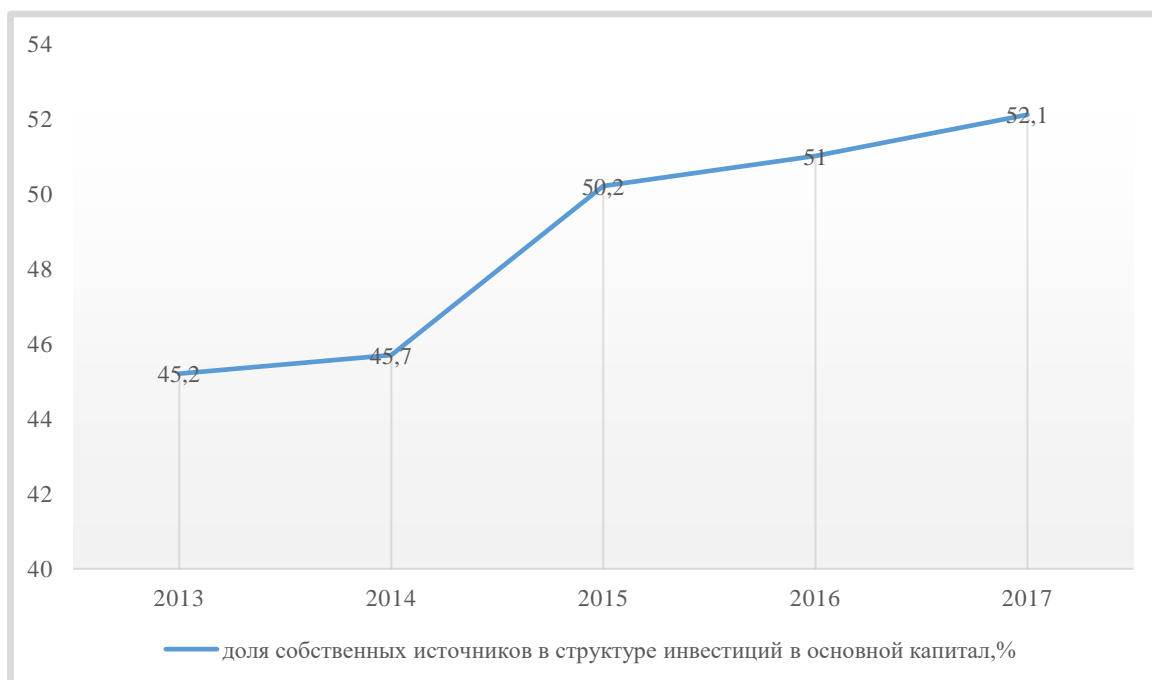


Рисунок 2.5 – Доля собственных средств в структуре инвестиций в основной капитал по источникам финансирования в РФ в 2013-2017 гг., %

Источник: [составлено автором на основе [45]]

Если же говорить о привлеченных ресурсах (Рисунок 2.6), то следует отметить преимущественное преобладание на постоянной основе частного капитала в качестве перспективного источника финансирования инвестиций. Однако, структурный анализ показывает, что доля привлеченных ресурсов за анализируемый период существенно снизилась и составила на 01.01.2018 года 49%.

Хотелось бы отметить, что немаловажным источником, который может быть использован на инвестиционные цели, являются денежные доходы

населения. По состоянию на 01.01.2018 года население направило своих средств на инвестиции в основной капитал около 242 млрд. рублей или 2%.

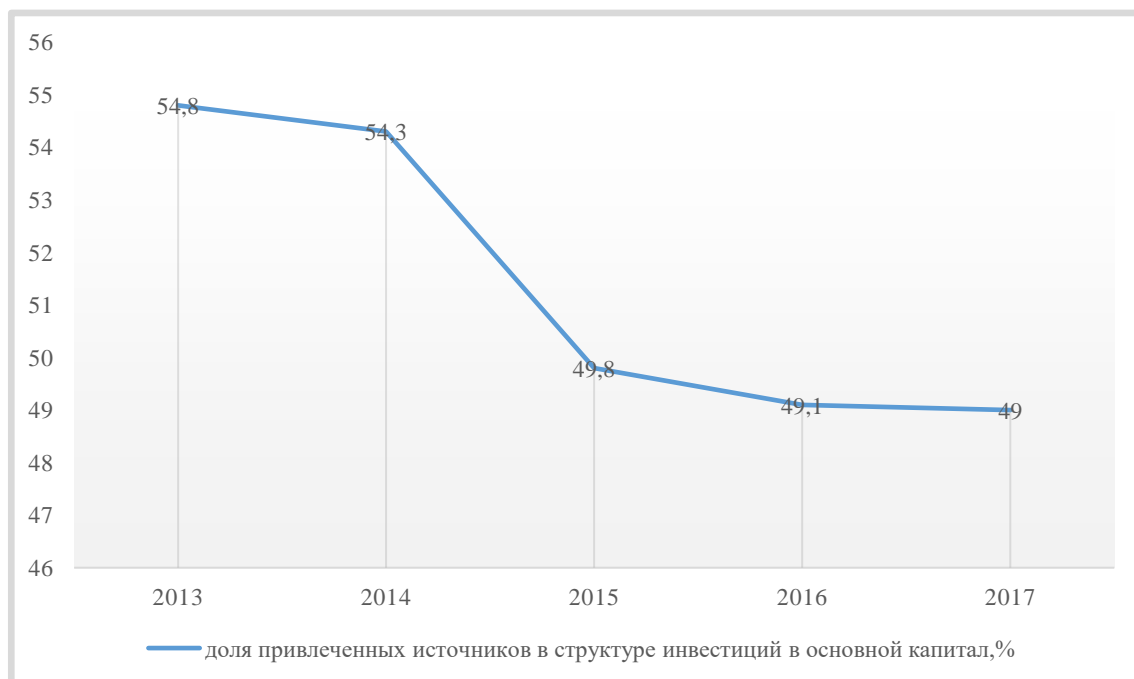


Рисунок 2.6 – Доля привлеченных средств в структуре инвестиций в основной капитал по источникам финансирования в РФ в 2013-2017 гг., %

Источник: [составлено автором на основе [45]]

Объем иностранных инвестиций в экономику РФ в 2017 году по сравнению с 2016 годом снизился на 14,3% и составил 27900 млн. долл. По сравнению с 32539 млн. долл., о чем свидетельствуют данные Банка России (рисунок 2.7). В 2016 году прямые иностранные инвестиции увеличились практически в 4,7 раза.

Чистый приток прямых иностранных инвестиций в новые акции составил 9,7 млрд. долл., это практически в 2 раза меньше, чем в 2016 году. Также и чистый приток прямых иностранных инвестиций путем реинвестирования доходов в 2017 году снизился по отношению к 2016 году на 8,2%.

Через долговые инструменты прямые иностранные инвестиции увеличились в 2017 году на 2,4 млрд.долл. против снижения в 2016 году на 3,2 млрд. долл. (в том числе сальдо инвестиций между связанными сторонами



составило в 2017 году 2,6 млрд.долл. против оттока годом ранее в сумме 1,3 млрд.долл.).

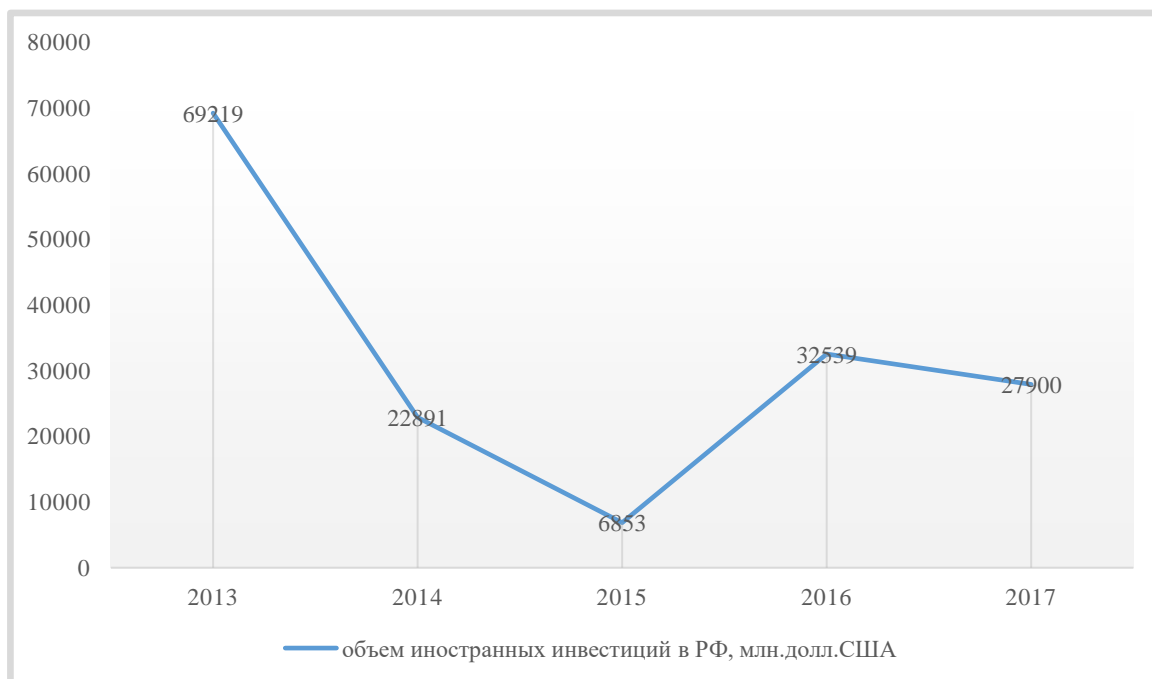


Рисунок 2.7. – Динамика объема иностранных инвестиций в РФ в 2013-2017 гг., млн. долл. США

Источник: [составлено автором на основе [45]]

Вместе с тем, хотелось бы отметить, что сальдо прямых иностранных инвестиций из РФ за границу в 2017 году значительно изменилось, показав рост на 73,1%, до 38,6 млрд.долл., по сравнению с 22,3 млрд.долл. в 2016 году и 22,1 млрд.долл. в 2015 году. В значительной степени данный рост был обеспечен инвестициями в новые акции, благодаря этому прямые инвестиции резидентов РФ за рубежом увеличились на 22,5 млрд.долл., это в 2,6 раза больше, чем в 2016 году.

Если же рассматривать в разрезе стран, то можно заметить, что основными странами-инвесторами России являются Кипр, Багамские и Бермудские острова, Сингапур. На их долю приходится 28 % общего объема накопленных иностранных инвестиций. В 2017 году основную часть притока прямых иностранных инвестиций в РФ через участие в капитале сформировали инвесторы четырех оффшорных зон – Кипра (3,0 млрд.долл.), Багамских и

Бермудских островов (2,2 млрд.долл. и 1,2 млрд.долл.) и Сингапура (1,4 млрд.долл.). Далее следуют инвесторы из Германии и Франции (по 0,7 млрд.долл.), США и Китая (по 0,3 млрд.долл.).

В целом, проведенный анализ показал, что России присущи, во-первых, благоприятное изменение спроса на инвестиции, обусловленное высокой степенью износа основных средств, значительной долей убыточных предприятий, а также предложения инвестиционных ресурсов, во-вторых, увеличение разницы между спросом и предложением, которая определяет необходимость в функционировании инвестиционной инфраструктуры. Рост производства основных инвестиционных товаров в России в январе-апреле 2018 года по отношению к январю-апрелю 2017 года составил 105-120%, таким образом, увеличившись на 5-20%. Данный факт аналитики оценивают, как сугубо положительный момент для развития инвестиционной деятельности в России.

Характерной чертой частных инвестиций в России является ограниченность доступности к инвестиционным ресурсам в условиях неэффективности системы государственных инвестиций.

В соответствии с последними докладами Всемирного Банка, глобальными проблемами с точки зрения частного инвестирования в России представляются, во-первых, проблема ограниченности доступа к финансированию, а во-вторых, высокая стоимость ресурсов для инвестирования. Без сомнения, и система государственного бюджетного финансирования в современных реалиях также не в полной мере формирует условия для роста инвестиционной активности.

Хотелось бы отметить, что инвестиционная деятельность в Российской Федерации, характеризуется отсутствием взаимосвязи между ключевыми механизмами бюджетного инвестиционного финансирования, к которым относятся государственные программы, федеральные целевые программы, приоритетные глобальные проекты. Данный факт способствует неэффективности распределения средств бюджета. Также важно отметить, что в целом государственные программы реализуются не полностью. Оценки

Счетной палаты РФ в части введенных в рамках ФАИП объектов, позволяют сделать вывод о неисполнении Федеральной адресной инвестиционной программы (ФАИП) (на 91% в 2017 году). Функционирующие в рамках поддержки инвестиционной активности институты развития показывают также неэффективность использования в течении финансового года предоставленных им средств.

## 2.2. Анализ и специфика регионального аспекта инвестиционной деятельности

Россия в разрезе субъектов Федерации сильно диверсифицирована с точки зрения экономического развития. Неравномерное развитие регионов в большинстве своем зависит от обеспеченности природными ископаемыми, сформировавшейся в историческом аспекте инфраструктурой, климатическими условиями, сложившимся менталитетом гражданского населения и иными объективными детерминантами, во многом определяющими уровень развития экономики регионов.

На стабильное функционирование социально-экономической сферы Российской Федерации организациями всех форм собственности в 2017 году использовано 15966,8 млн. рублей инвестиций в основной капитал, или 104,4% к уровню 2016 года. Объем инвестиций в основной капитал вырос по сравнению с 2005 г. в 1,5 раза, с 2010 г. – на 4,7%.

Лидирующую позицию инвестиций в основной капитал на протяжении многих лет занимает Центральный федеральный округ, в 2017 году инвестиции в основной капитал в данном субъекте РФ составляли 4172 млрд.руб. Более быстрыми темпами увеличивались инвестиции в Дальневосточном, Северо-Западном, Уральском, и Центральном Федеральных округах.

На Центральный и Уральский федеральные округа приходится большая часть отечественного ВВП и ВРП на душу населения, так как они выступают главными донорами федерального бюджета. Так, например, в Тюменской области создается основная часть потребительского спроса и ключевая часть

экспортного потока России. В Центральном и Уральском федеральных округах функционирует, а также располагается большая часть российских корпораций, включая ключевых монополистов. Основным преимуществом данных федеральных округов является наличие мощного ресурсного потенциала, определяющего высокие бюджетные, социальные и макроэкономические показатели.

Таблица 2.4

Динамика инвестиций в основной капитал в разрезе субъектов РФ, млрд.руб.

	2013	2014	2015	2016	2017	Темп роста, 2017/2013, %
Инвестиции в основной капитал – ВСЕГО	13450	13902	13897	14639	15966	119
в том числе:						
Центральный ФО	3331	3570	3578	3795	4172	125
Северо-Западный ФО	1416	1406	1437	1660	1871	132
Южный ФО	1506	1383	1296	1110	1397	93
Приволжский ФО	2301	2384	2463	2429	2412	105
Уральский ФО	2167	2368	2357	2730	2870	132
Сибирский ФО	1438	1484	1383	1405	1521	106
Дальневосточный ФО	842	810	905	985	1217	145
Северо-Кавказский ФО	445	494	475	484	503	113

Источник: [составлено автором на основе [45]]

В последнее время произошел рост инвестиций в основной капитал и в Дальневосточном федеральном округе за счет Приморского края (на 45% в номинальном выражении по сравнению с 2013 годом). Также отмечается прирост инвестиций в Северо-Западном федеральном округе (на 32%), Северо-Кавказском федеральном округе (на 13%) и в Сибирском федеральном округе (на 6%). Южный же федеральный округ показал отрицательный прирост (-7%). При этом за период 2016-2017 гг. инвестиции в основной капитал в данном округе приросли и составили по состоянию на 01.01.2018 года 1397 млрд. рублей.

Если же рассматривать структуру инвестиций в региональном разрезе, то можно отметить, что в 2017 году увеличился удельный вес Центрального федерального округа и Дальневосточного федерального округа на 1% (таблица 2.5). Наблюдается сокращение по другим субъектам РФ примерно на 1%, либо структура остается неизменной.

Исходя из данных таблицы 2.5, с точки зрения структуры, можно отметить Уральский федеральный округ, инвестиции в 2017 году которого составили 18% (2870 млрд.руб.).

Таблица 2.5

## Структура инвестиций в основной капитал в разрезе субъектов РФ, %

	2013	2014	2015	2016	2017
Инвестиции в основной капитал – ВСЕГО	100	100	100	100	100
в том числе:					
Центральный ФО	25	25	26	26	26
Северо-Западный ФО	11	10	10	11	12
Южный ФО	11	10	9	7	9
Приволжский ФО	17	17	18	16	15
Уральский ФО	16	17	17	19	18
Сибирский ФО	11	11	10	10	10
Дальневосточный ФО	6	6	7	8	8
Северо-Кавказский ФО	3	4	3	3	3

Источник: [составлено автором на основе [45]]

Увеличение инвестиций в последние годы в Уральском федеральном округе произошло в основном за счет Тюменской области. В Тюменской области в последние годы характерен устойчивый рост объемов инвестиций в основной капитал. Увеличение объемов связано с динамичным развитием большинства секторов региональной экономики. Решаются задачи создания в регионе благоприятного и стабильного инвестиционного климата, оказывается

содействие инвестиционной деятельности хозяйствующих субъектов, осуществляется государственная поддержка инвестиционных проектов.

В 2016-2017 гг. около 60% всех инвестиций в основной капитал Российской Федерации освоено в Центральном, Уральском и Приволжском федеральных округах (Рисунок 2.8).



Рисунок 2.8 – Распределение субъектов РФ по объему инвестиций в основной капитал по состоянию на 01.01.2018 г., %

Источник: [составлено автором на основе [45]]

Половина общего объема инвестиций в основной капитал в 2016-2017 гг. приходится на территории 11 субъектов Российской Федерации. В их числе можно выделить Москву (8,8%), Ямало-Ненецкий автономный округ (7,3%), Ханты-Мансийский автономный округ (5,2%), Республику Татарстан (2,3%), Московскую область (3%), Санкт-Петербург (3,4%), Краснодарский край (2,2%), Красноярский край (2,6%), Республику Башкортостан (1,5%), Свердловскую область (1,6%) и Ростовскую области (1,3%).

Ключевую роль в формировании показателя объема инвестиций в основной капитал на душу населения в 2016-2017 гг. играет Тюменская область, включая Ямало-Ненецкий и Ханты-Мансийский автономные округа.

Наибольший объем инвестиций в основной капитал отмечается на территории г. Москвы и Московской области, г. Санкт-Петербурга, Краснодарского и Красноярского края, Республики Татарстан. Наименьший объем инвестиций в основной капитал отмечается в 2016-2017 годах на территории республики Алтай, Тыва, Адыгея и Калмыкия, Ивановской и Псковской областей.

Данные рисунка 2.9 демонстрируют лидерство 46 субъектов РФ по уровню инвестиционной активности с учетом индекса физического объема инвестиций в основной капитал до 99%.

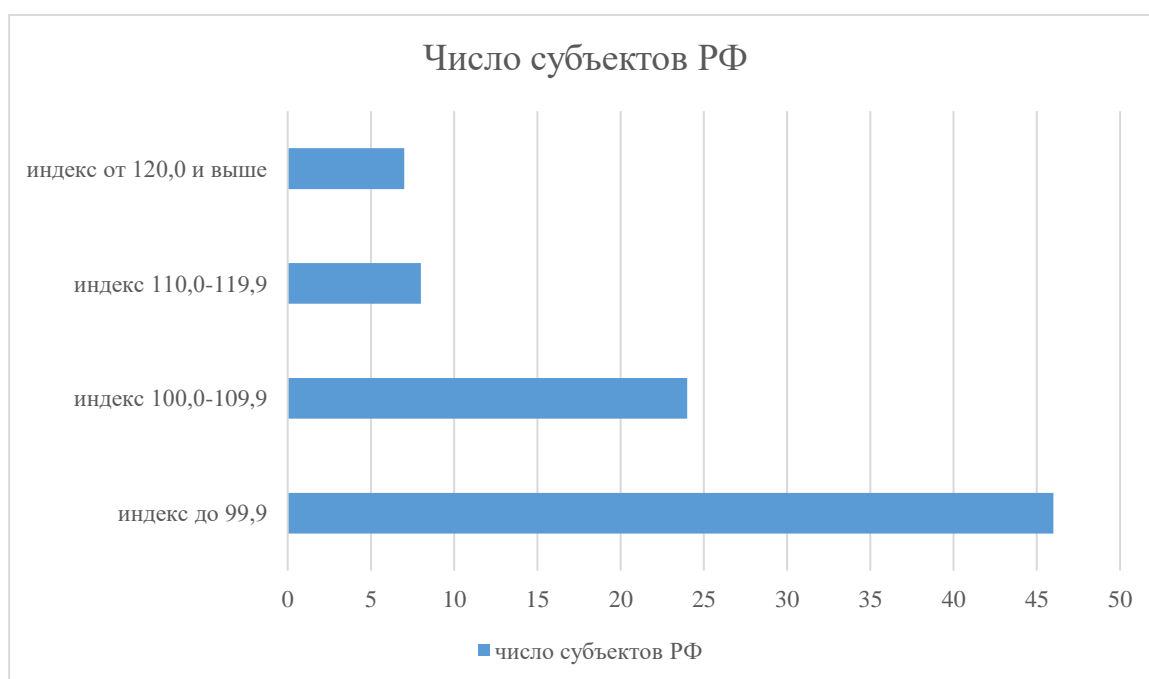


Рисунок 2.9 – Распределение субъектов РФ по уровню инвестиционной активности в 2017 году, ед.

Источник: [составлено автором на основе [45]]

Анализ среднего значения инвестиций в основной капитал на одного жителя в разрезе субъектов РФ показывает преобладание Уральского Федерального округа. Необходимо отметить, наименьшее значение данного показателя в Северо-Кавказском Федеральном округе (Рисунок 2.10).

Преимущественным лидером по показателю объема инвестиций в основной капитал на одного жителя в Уральском Федеральном округе является

Ямало-Ненецкий автономный округ (2050416 рублей), который из года в год занимает лидирующее место и существенным образом опережает другие субъекты РФ.

Вместе с тем, хотелось бы отметить достаточно высокое значение анализируемого показателя по итогам 2017 года в Ханты-Мансийском автономном округе (419380 рублей), Тюменской области (594534 рубля) и Сахалинской области (508878 рублей). Пять субъектов РФ имели низкий объем инвестиций в основной капитал на душу населения, в частности в данных субъектах объем не превысил 100 тыс. руб. на человека.



Рисунок 2.10 – Объем инвестиций в основной капитал на душу населения в субъектах РФ по состоянию на 01.01.2018 г., руб.

Источник: [составлено автором на основе [45]]

Объем инвестиций в основной капитал в Тюменской области в 2017 году составлял 2315132 млрд. рублей, в 2016 году – 2162770 млрд. рублей, в 2013 году – 1566734 млрд. рублей (Рисунок 2.11.). Если рассматривать данный показатель в сопоставлении 2017 год к 2013 году, то можно отметить рост инвестиций в основной капитал практически в 1,5 раза.



Дальневосточный и Северо-Кавказский федеральный округ (Карачаево-Черкесская Республика, Республика Ингушетия, Чукотский АО, Республика Тыва и др.) характеризуются незначительным объемом инвестиций в основной капитал на душу населения, в этих регионах данный показатель в 2017 году составил меньше 20 000 руб.

За последние шесть лет в Тюменской области объем инвестиций в основной капитал предприятий и организаций разных организационных форм, направленных на развитие социально-экономической сферы, значительно увеличился. Объем инвестиций в основной капитал в 2017 году составил 2315,3 млрд. рублей вырос на 7% по отношению к 2016 году. Объем инвестиций в основной капитал в 2016 году увеличился на 23% % и составил 2162,8 млрд. рублей по отношению к 2015 году. В 2009 году объем инвестиций в основной капитал составил 140,4 млрд.руб. Тюменская область характеризуется устойчивым ростом объемов инвестиций в основной капитал, что связано с динамичным развитием большинства секторов региональной экономики.



Рисунок 2.11. - Динамика объема инвестиций в основной капитал в Тюменской области, млрд. рублей

Источник: [составлено автором на основе [45]]

Агентство стратегических инициатив на постоянной основе составляет национальный рейтинг состояния инвестиционного климата в субъектах РФ. Рейтинг оценивает усилия региональных властей по созданию благоприятных условий ведения бизнеса и выявляет лучшие практики. Результаты национального рейтинга стимулируют конкуренцию в борьбе за инвестиции в региональном аспекте. На рисунке 2.12 представлен данный рейтинг по состоянию на 01.05.2018 года.

Исходя из данных рисунка 2.12, можно отметить лидерство Тюменской области. На втором месте находится г. Москва, на третьем – Республика Татарстан.



Рисунок 2.12 - Национальный рейтинг состояния инвестиционного климата в субъектах РФ по состоянию на 01.05.2018 г.

Источник: [составлено автором на основе [45]]

В целом, подводя итоги проведенного анализа, можно отметить, что последние годы характеризуются изменением направленности планируемых к реализации, либо реализуемых инвестиционных проектов. Инвесторы для снижения риска переориентируются на реализацию сетевых инвестиционных

проектов, не зависящих от экономического состояния отдельно взятого региона.

Территориальная структура инвестиций характеризуется относительной стабильностью, лишь в отдельные периоды претерпевает небольшие изменения. Традиционно, в региональной структуре инвестиций преобладающую роль играют Центральный и Уральский федеральные округа.

Важным фактором повышения инвестиционной активности по-прежнему является благоприятный инвестиционный климат региона и страны в целом, формирование которого представляет собой главную задачу в ближайшей перспективе. В свою очередь, инвестиционная активность выступает в роли решающего детерминанта инновационного развития территорий и результативного преобразования российской экономики.

Итак, показатели инвестиционного рынка РФ в 2013-2017 гг. демонстрируют, в целом, положительную динамику условий и результатов инвестиционной деятельности. Такая тенденция обусловлена следующими факторами:

1) Ростом ВВП в 2017 к 2013 году на 26% и составил 92081,9 млрд.руб., наиболее прирост в абсолютном выражении отмечается в 2014 и 2017 годах.

2) темпом роста ВВП на душу населения 123% или 627,7 тыс. руб., соответственно;

3) увеличением темпа роста инвестиции в основной капитал на 9% и составил 15966,8 млрд. руб. соответственно;

4) ростом на 50% сальдированного финансового результата деятельности организаций, составивший 10320500 млн. руб. соответственно;

5) снижением удельного веса убыточных организаций на 1,8%, соответственно;

б) незначительным ростом индекса объема инвестиций в основной капитал на 4 %, соответственно.

Анализ динамики инвестиций в основной капитал на душу населения показывает положительную динамику, лишь в 2015 году отмечается их уменьшение.

Динамика отношения инвестиций в основной капитал к ВВП в РФ в 2013-2017 гг., показала снижение на 3% к 2017 г., и составила 20,6%.

В соответствии с видовой структурой инвестиций в основной капитал, в 2017 году 51,8% всех инвестиций было использовано на строительство зданий и сооружений; 33,8% - на машины, оборудование и другие объекты.

Сегодня, общий объем инвестиций главным образом определяется инвестициями в добычу полезных ископаемых – 3025,5 млрд. руб., сельское хозяйство – 412,5 млрд. руб., обрабатывающее производство – 1921,2 млрд. руб.

Основной источник финансирования инвестиций в основной капитал в 2015-2017 гг. – это собственные средства предприятий и организаций, в 2013-2014 гг. – привлеченные средства.

Доля собственных средств в общем объеме инвестиций в России составила 51% в 2017 году.

Удельный вес привлеченных средств в структуре источников финансирования инвестиций имел тенденцию снижения и составил (-11%).

Объем иностранных инвестиций в экономику РФ в 2017 году по сравнению с 2016 годом снизился на 14,3% и составил 27900 млн. долл. Чистый приток прямых иностранных инвестиций в новые акции составил 9,7 млрд. долл., это практически в 2 раза меньше, чем в 2016 году.

Чистый приток прямых иностранных инвестиций в новые акции составил 9,7 млрд. долл., или ниже яем в 2016 г. на 8,2%.

Через долговые инструменты прямые иностранные инвестиции увеличились в 2017 году на 2,4 млрд.долл.

Если же рассматривать в разрезе стран, то можно заметить, что основными странами-инвесторами России являются: 1. Кипр (участие в капитале 3,0 млрд.долл.), 2. Багамские и Бермудские острова (2,2 и 1,2), 3.

Сингапур (1,4). Они составляют 28 % от общего объёма накопленных иностранных инвестиций.

Если рассматривать поступление инвестиций в основной капитал в региональном разрезе к 2017 г., то можно выделить, в порядке убывания, следующие федеральные округа: 1) Центральный 4172 млрд. руб. (темп прироста 25%); 2) Уральский 2870 млрд. руб. (32%); 3) Дальневосточный 1217 млрд. руб. (45%, за счет Приморского края); 4) Северо-Западный 1871 млрд. руб. (32%); 5) Северо-Кавказский 503 млрд. руб. (13%); 6) Сибирский 1521 млрд. руб. (6%); 7) Южный 1397 млрд. рублей. (-7%).

С точки зрения структуры, можно отметить увеличения доли Уральского федерального округа, инвестиции в 2017 году которого составили 18% (2870 млрд.руб.), за счет Тюменской области, так как, объем инвестиций в основной капитал тут составил 2315132 млрд. рублей.

Анализ среднего значения инвестиций в основной капитал на одного жителя в разрезе субъектов РФ показывает преобладание Уральского Федерального округа., за счет Ямало-Ненецкий автономного округа (2050416 рублей), Ханты-Мансийского автономного округа (419380 рублей), Тюменской области (594534 рубля) и Сахалинской области (508878 рублей).

Половина общего объема инвестиций в основной капитал в 2016-2017 гг. приходится на территории 11 субъектов Российской Федерации. В их числе можно выделить Москву (8,8%), Ямало-Ненецкий автономный округ (7,3%), Ханты-Мансийский автономный округ (5,2%), Республику Татарстан (2,3%), Московскую область (3%), Санкт-Петербург (3,4%), Краснодарский край (2,2%), Красноярский край (2,6%), Республику Башкортостан (1,5%), Свердловскую область (1,6%) и Ростовскую области (1,3%).

### ГЛАВА 3. ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В РОССИИ В УСЛОВИЯХ ГЛОБАЛЬНЫХ ВЫЗОВОВ

#### 3.1. Детерминанты развития инвестиционной деятельности в России на современном этапе

В условиях современных реалий экономика РФ характеризуется сдерживающими тенденциями, в последние годы экономика функционирует в условиях, введенных Евросоюзом и США санкций. Все это приводит к оттоку инвестиционных ресурсов из России, и, соответственно, приостановлению инвестиционных программ и проектов. Учитывая сложившиеся условия, важно отметить реакцию Правительства РФ в части определения приоритетной задачи, в качестве которой выступает создание грамотно сформулированной и определенной инвестиционной политики с учетом ответной реакции на санкции. Проведенное во второй главе работы исследование показало наличие отдельных положительных сдвигов в изменении инвестиционной активности в стране (в частности, наблюдается поэтапная ликвидация структурных сдвигов экономике страны). Важным является осознание Правительством невозможности скорого автоматического эффекта, ожидаемого в части увеличения внутренних и внешних инвестиций и производства.

Представленные факты определяются двумя преобладающими детерминантами. Во-первых, не подготовленностью к получению инвестиций не из стран Евросоюза, компании не в полной мере подготовлены к рациональному освоению средств в связи с плохим качеством управления. Во-вторых, неподготовленностью новых инвесторов к осуществлению инвестиций в нереструктурированные организации в связи с высокой рискованностью и невозможностью фиксации необходимого уровня рискованности.

Инвестиционная деятельность и, конечно же, инвестиционный климат в стране определяются государством с использованием инструмента расширения

потенциала ресурсной базы, регламентации нормативно-правовой базы и инвестиционной инфраструктуры, подготовки комплекса мер поддержки государства, защиты участников инвестиционной деятельности. Государство максимально возможными способами стремится формировать и в дальнейшем стабилизировать существующий инвестиционный климат. Помощь государству оказывает Консультационный совет, курирующий иностранные инвестиции в России и выпуск эмиссии акций в соответствии с Мюнхенским переговорным процессом.

Анализируя текущую ситуацию в инвестиционной сфере страны в части возможной значительной стабилизации инвестиционного климата в краткосрочной и долгосрочной перспективе, важно принимать во внимание как нынешнее состояние промышленного производства, так и мероприятия поддержки реального сектора экономики со стороны государства.

Как показала оценка, проведенная во второй главе диссертационного исследования, результаты инвестиционного спада, продолжающегося в экономике России с 2014 года, оказывают отрицательное влияние на конъюнктуру инвестиционного рынка страны. Адаптационный режим, введенный в России по отношению к отрицательным экзогенным и эндогенным детерминантам и рискам в части инвестиционной активности, не оправдал себя и оказался малоэффективным. Пессимистические позиции большинства участников инвестиционного риска, выраженные в 2015 году в части возможного улучшения инвестиционного климата в течение 2016-2017 гг., практически оправдались [49]. Исходя из данных, представленных Росстатом, можно говорить об отсутствии позитивных сдвигов в динамике инвестиций и капиталовложений. Основными детерминантами текущего и прошлого состояния инвестиционной деятельности являются: беспокойный экономический и политический эндогенный и экзогенный фон, тормозящий развитие промышленности и усиливающий инвестиционную рискованность; невысокий спрос на продукцию, выпускаемую реальным сектором экономики; зависимость российской экономики от углеводородов; высокая инфляция;

низкая доступность финансовых ресурсов, дорогие кредиты; коррупционная составляющая, административные препятствия для развития бизнеса и неэффективность функционирования судебной системы в части защиты от захвата собственности предпринимателей; высокий износ основных фондов промышленных предприятий, невысокая производительность труда; санкции, введенные Евросоюзом и США; пассивные настроения инвестиционных участников; продолжающаяся растущая экономическая неопределенность и др.

В современных реалиях промышленные предприятия так и не смогли в полной мере уравновесить нестабильное состояние инвестиционной активности. В частности, объём инвестиций, направления их вложений, структурные тенденции не послужили обеспечением имеющихся потребностей предприятий в обновлении основных фондов. В то же время непосредственно в самом инвестиционном процессе и его структурных составляющих сохранилась масса нерешенных проблем и негативных детерминант, лимитирующих инвестиционную деятельность и не локализованных на сегодняшний день. Данные проблемы и детерминанты, на наш взгляд, можно разделить на две группы: основные и дополнительные. Как представлено на рисунке 3.1, к основным можно отнести следующие:

- неопределенность экономической ситуации в стране;
- инвестиционные риски;
- инфляция;
- недостаток собственных финансовых средств;
- высокий процент коммерческих кредитов;
- механизм получения кредитов для реализации инвестиционных проектов;
- параметры курсовой политики в стране;
- высокая налоговая нагрузка на бизнес;
- колебания цен на мировом рынке энергоносителей;
- внешняя экономическая ситуация;



- политические детерминанты и санкционный режим со стороны ЕС и США.



Рисунок 3.1 – Систематизация основных проблем и детерминант, лимитирующих инвестиционную деятельность в России

Источник: [составлено автором]

В качестве дополнительных детерминант, не представленных на рисунке 3.1, и оказывающих менее значимое влияние на развитие инвестиционной деятельности, на наш взгляд, можно выделить:

- нормативно-правовую базу, регулирующую инвестиционные процессы;
- состояние технической базы организации;
- прибыльность инвестиций в основной капитал;
- доступ к внешним рискам;
- спрос на продукцию организации;
- количество квалифицированных работников для использования нового оборудования.

Совокупность представленных основных и дополнительных детерминант, способствуют снижению ожиданий положительных преобразований, формирующих рост и повышение инвестиционного потенциала российской промышленности в краткосрочной перспективе.

Несомненно, в условиях современных глобальных вызовов Россия не входит в состав стран по инвестиционной привлекательности. Кроме того, после кризиса 2014 года зарубежные инвесторы проявляют все большее недоверие по отношению к России. За последние годы можно отметить достаточно быстрые темпы развития экономики России, при этом, на наш взгляд, имеющийся потенциал реализуется не в полной мере, что в целом и приводит к медленному росту иностранных инвестиций.

Эксперты компании Bloomberg составили рейтинг наиболее привлекательных для инвестиций развивающихся стран в 2018 году (Рисунок 3.2) [46].

Исходя из данных рисунка 3.2 можно отметить, что Россия заняла всего лишь 14 место среди наиболее привлекательных для инвестиций развивающихся стран. Это связано прежде всего с достаточно низкими показателями по сальдо текущих счетов, оценки активов и суверенного кредитного рейтинга.



Рисунок 3.2 – Наиболее привлекательные для инвестиций развивающиеся страны в 2018 году

Источник: [составлено автором]

Рассматривая отчет «World Investment Report» - 2017, опубликованный ЮНКТАД (конференция Организации Объединенных Наций по торговле и развитию), можно отметить, что Российская Федерация по итогам 2016 года располагается на десятом месте в мире по объему поступивших иностранных инвестиций. Данный результат был получен в основном за счет преодоления Россией барьера санкций и усовершенствования национальных факторов для инвестирования. Это свидетельствует, что в целом Россия занимает достаточно важную роль в мировых инвестиционных процессах.

Рейтинг самых привлекательных для инвестиций стран мира, который публикуется международной консалтинговой компанией А.Т. Kearney показывает, что Россия не входит в 25 самых привлекательных стран мира для инвесторов. Данный рейтинг строится исходя из экономических и политических факторов, а также функционирующих в странах системах регулирования. Рейтинг возглавляет США, а замыкает – Южная Африка.

Для определения основных перспективных направлений повышения инвестиционной привлекательности России, по нашему мнению, стоит уделить внимание ключевым сильным и слабым сторонам инвестиционной привлекательности РФ.



Рисунок 3.3 – Сильные стороны инвестиционной привлекательности России

Источник: [составлено автором]

Исходя из представленных на рисунке 3.3 данных, сильными сторонами инвестиционной привлекательности РФ являются преимущественно: размер рынка; макроэкономическая среда; выгодное экономико-географическое положение; наличие природных ресурсов; наличие квалифицированных специалистов.

Рисунок 3.4 свидетельствует о том, что государству необходимо обратить внимание на слабые стороны инвестиционной привлекательности. Важное значение должна приобретать правильная разработка политики в области повышения инвестиционной привлекательности и инвестиционной активности, а также государственная поддержка инвестиций.

В настоящее время многими экспертами определяется ряд сложностей в развитии инвестиционной деятельности внутри страны, которые мешают преодолению слабых сторон инвестиционной привлекательности, в частности таких как: отсутствие центров финансовой ответственности; отсутствие системы бюджетирования; отсутствие системы оценки стоимости проекта; отсутствие регламента по управлению деятельностью; отсутствие должного контроля над деятельностью.



Рисунок 3.4 – Слабые стороны инвестиционной привлекательности России

Источник: [составлено автором]

Реальный сектор экономики, неконкурентоспособность и слабое развитие, неэффективная структура отраслей народного хозяйства и большая необходимость в замене морально и материально устаревших производственных фондов замедляют решение этих проблем, которые необходимо устранить в самое ближайшее время. Для Российской Федерации одним из главных двигателей экономического развития являются иностранные инвестиции. Даже несмотря на то, что в данный момент происходит снижение количества инвесторов в России, инвестиции из-за рубежа продолжают

динамично развиваться и занимают огромную часть всех вложений. Это происходит из-за высоких перспектив развития предприятий, что приносит неплохую прибыль. Иностранные инвестиции позволяют активно развивать экономику, что приведет к улучшению жизни населения и положительно повлияет на положение страны в мире. Проанализировав всю ситуацию, можно сделать несколько выводов: во-первых, инвестиции из-за рубежа являются довольно эффективным средством для повышения положения любой страны в мире и поэтому Российской Федерации необходимо стимулировать иностранные инвестиции, а также корректировать инвестиционную политику, во-вторых, пусть в России сейчас и не самая привлекательная политическая ситуация (санкции и экономический кризис), но тем не менее из-за своих огромных территорий, развитых отраслей промышленности и богатых природных ресурсов, Россия все равно остается привлекательным рынком для иностранных инвесторов, и с начала 2000 годов экономический рынок продолжает динамично развиваться.

Таким образом, проведенное исследование проблем развития инвестиционной деятельности в России позволяет сделать вывод, что несмотря на отрицательные тенденции своего развития, инвестиционная привлекательность России в 2018 году наращивает свои положительные тенденции. Отрицательные политические детерминанты, такие как санкции, давление с запада, с одной стороны снижают темпы роста экономики, а с другой – приводят к поиску новых источников финансирования, новых инвестиционных партнеров (активная заинтересованность в России восточных стран как партнере).

### 3.2. Перспективные направления развития инвестиционной деятельности

Оценка, проведенная Центром конъюнктурных исследований Института статистических исследований и экономики знаний НИУ ВШЭ в рамках проекта «Инвестиционная активность промышленных предприятий в России в 2017

году» показывает, что в 2018 году среди руководителей промышленных предприятий позитивных перемен в инвестиционной деятельности ожидают лишь 20% респондентов [29, с.3]. Учитывая сложившиеся инерционные макроэкономические детерминанты и тенденции, по нашему мнению, можно согласиться с данным консервативным инвестиционным прогнозом. Современные реалии, характеризующиеся продолжающейся геополитической нестабильностью, продолжившейся санкционной политикой с учетом контрсанкций в ответ, не полным допуском российского бизнеса к зарубежным финансовым средствам, позволят запустить новые преимущественно глобальные инвестиционные программы и проекты. При этом с учетом сохранения невысокой динамики рентабельности производств, уровня прибыльности и рискованности, неопределенности стратегий инвестирования как основополагающих показателей инвестиционной активности, все-таки на наш взгляд, у отдельных предприятий реального сектора имеются некоторые шансы в части капиталовложений.

С этой точки зрения можно отметить тот факт, что в частности рейтинговое агентство Bloomberg в 2017 году включило Россию в рейтинг стран с наиболее привлекательной инвестиционной популярностью для вложения средств [46]. По мнению агентства, положительными факторами для инвестиций могут выступить, во-первых, улучшение политического обстановки в России, во-вторых, уменьшение экономических рисков, в-третьих, меры государственной поддержки.

Выделим основные перспективные направления для инвестирования. В условиях глобальных вызовов для российского инвестиционного рынка представляется необходимым развитие электронной промышленности, химического производства, тяжелого машиностроения, в частности, криогеники, производства стекловолокна и углепластика, железнодорожного машиностроения, легкой промышленности, фармацевтической промышленности и энергетического нефтегазового машиностроения и др.

Необходимо отметить, такой очевидный позитивный момент в направлениях дальнейшего развития инвестиционной деятельности в России как продолжение поддержки реального сектора экономики со стороны государства при помощи субсидий из федерального бюджета. В настоящее время осуществляется поддержка государством автопрома, сельхозмашиностроения и производства оборудования для уже защищенной контрсанкциями пищевой промышленности.

Что касается зарубежных инвестиций, то на наш взгляд, можно выделить два важных направления их привлечения:

1. Привлечение с помощью вложений инвесторов в ценные бумаги российских акционерных обществ с учетом их свободного обращения на национальном и международном рынке.

2. Привлечение с помощью вложений иностранных инвесторов во внутренние, внешние долговые обязательства РФ.

Особое значение в условиях современных вызовов получает либерализация инвестиционной деятельности. Улучшение инвестиционного климата может быть достигнуто за счет применения специальных мер по ослаблению ограничений в части инвестиционного процесса, сюда относится прежде всего внедрение льготного режима осуществления инвестиций, отсутствие ограничений на регулирование прав собственности, простота разрешительных процедур, снижение контролирующих действий со стороны субъектов РФ.

Без сомнения, необходимо проявлять осторожность в части краткосрочных перспектив наращивания позитивных инвестиционных процессов и не ждать мощного улучшения российского инвестиционного климата. Более того, большинство российских предприятий реального сектора экономики в настоящее время вообще не планируют никаких долгосрочных капиталовложений. Согласно исследованию Центра конъюнктурных исследований Института статистических исследований и экономики знаний НИУ ВШЭ, ключевой прогнозируемый ориентир положительных тенденций в



инвестиционной активности – это 2018-2022 гг. и далее 2025 г. Данный прогноз в современных условиях представляется довольно реалистичным. С учетом особенностей инвестиционной деятельности в РФ, важно отметить необходимость дальнейшего осуществления скоординированных и оперативных мероприятий. Можно предположить, что структурные дисбалансы в экономике страны в 2018 году будут являться ключевыми детерминантами, оказывающими сдерживающее влияние на увеличение доли новых высокотехнологичных и наукоемких отраслей [29, с.14].

Краткосрочные исследования, проводимые среди руководителей предприятий реального сектора, показывают отсутствие ожиданий в динамике состояния инвестиционной активности промышленных предприятий (60%). Что касается долгосрочных перспектив инвестиционной деятельности, то у многих предприятий они отсутствуют. Около 30% руководителей предприятий имеют планы, которые могут быть реализованы до 2018 года включительно, а 19% – лишь до 2020 года [29, с.14].

Одним из моментов, тормозящим повышение инвестиционной активности до 2019 года может стать заявленная Правительством РФ налоговая реформа в ближайшее время. Однако на сегодняшний день нет четко представленных параметров налоговой реформы, что еще сильнее тормозит развитие инвестиционной деятельности. До тех пор, пока реальный сектор экономики не будет знать направления налоговой реформы, капиталовложений ожидать не стоит. В данном случае в зоне риска находятся предприятия частного бизнеса и имеющие длинный инвестиционный цикл около пяти-семи лет (формирующие положительную динамику реального сектора экономики). Хотелось бы отметить, что данное обстоятельство не может быть главным фактором, тормозящим инвестиционную активность, однако, налоговые настроения играют немалую роль.

С учетом несбалансированности бюджета (и отсутствии изменений в данном направлении в ближайшей перспективе), рассчитывать на снижение налогов предпринимателям не стоит. В целом, неопределенность

экономического положения в России является ключевым фактором, лимитирующим инвестиционную активность. Достаточно отрицательный вклад в прошлом году в основные результаты инвестиционной активности внесли западные санкции, хотя по сравнению с 2015 и 2016 годами они сравнительно ослабли и носили ограничивающее воздействие на инвестиционную активность. Необходимо отметить отраслевую направленность инвестиционной деятельности в прошлом и текущем годах, главными для инвестиций по-прежнему были экспортно-ориентированные отрасли. Что же касается объемов инвестиций, а также их направления и структуры, то можно сказать, что они в полном объеме не обеспечивали основных потребностей предприятий реального сектора экономики в обновлении основных фондов. Все это говорит о том, что российской экономике так и не пришлось достичь ключевых результатов в структурном изменении инвестиционного процесса. Анализ возрастных характеристик основных фондов, видов введенных в действие основных средств, а также причин их выбытия, на фоне продолжающейся большой степени импортозависимости говорят о доминировании стагнации с точки зрения классического преимущества капиталовложений для поддержания мощностей с целью реконструкции основных фондов.

Хотелось бы выделить приоритетные вызовы для России с точки зрения технологической революции. Это, конечно же потенциальный уровень функционирующей модели развития экономики и состояния промышленных производств. В 2017 году основными тактическими ориентирами в реальном секторе экономики стали замена изношенной техники и оборудования. Это было характерно в основном для добывающих предприятий, которые занимаются добычей угля, а также обрабатывающей промышленности.

Опрос, проведенный среди организаций и предприятий, показал, что в 2018 году половина респондентов не ожидает изменения экономической ситуации в организации, 37% - предполагают ее улучшение, 7% - предполагают ухудшение их экономического положения [29, с.15].

2018 год – для 45% руководителей российских предприятий является годом ожиданий роста потребностей в инвестициях в основной капитал, для 11% - годом сокращения указанных потребностей [29, с.18].

В целом, можно констатировать, что инвестиционная привлекательность России находится на достаточно низком уровне по сравнению с крупными зарубежными странами. Это позволяет нам сформировать основные мероприятия по развитию инвестиционной деятельности в России с точки зрения ее привлекательности и дальнейшей активизации:

1. Уменьшение административных барьеров путём роста эффективности российского законодательства и снижения высокого уровня бюрократизма, а также за счет прозрачности системы регулирования предпринимательской деятельности.

2. Расширение научно-исследовательских проектов в сфере инноваций между зарубежными и российскими компаниями.

3. Обеспечение соразмерного развития регионов РФ с точки зрения повышения их инвестиционной привлекательности.

4. Модернизация бизнес – образования с учетом внедрения инновационных программ совместно с зарубежными Вузами и расширения перечня инновационных специальностей.

5. Адаптация и прозрачность российской экономики для привлечения инвесторов, в том числе зарубежных.

6. Финансирование и развитие необходимой инфраструктуры для поддержки стартапов.

7. Снижение сырьевой ориентации и диверсификация экономики РФ, направление инвестиций в сферу обрабатывающей промышленности и инновационные сферы.

8. Реализация комплексных мер для эффективного маркетингового продвижения роли инвестиций в экономическом развитии государства.

Таким образом, в современных условиях важным представляется определение факторов, сдерживающих рост инвестиционной активности не

только внутри страны, но и на мировом уровне, а также принятие мер по устранению таких детерминант. Решающим также является развитие инвестиционной культуры на основе проведения конференций, уруглых столов и встреч, что могло бы способствовать получению информации о России зарубежным компаниям. Это имеет огромное значение, так как увеличение инвестиций приводит к развитию экономики и улучшению жизни населения и положительно влияет на положение страны в мировом пространстве в целом.

На наш взгляд, инвестиционный рынок России обладает наибольший потенциалом роста именно в среднесрочной перспективе, и, соответственно, 2018-2019 гг. могут быть более благоприятными с точки зрения вложений в реальный и финансовый сектор экономики.

В целом, на основе проведенного анализа и выявленных отрицательных детерминант и проблем представляется возможным ужесточение контроля за расходами и доходами бюджета, активизация на уровне государства работы по укреплению финансового рынка России с точки зрения противодействия негативным влияниям глобальных финансовых кризисов и санкций, развитие и совершенствование экспортного потенциала, повышение уровня конкурентоспособности и инвестиционной привлекательности регионов, особенно с позиции иностранного инвестирования. Хотелось бы отметить, пока в Российской Федерации не будут сформированы привлекательные и благоприятные условия для инвестиций в основной капитал, большая часть вложений будет осуществляться на рынках других стран, которые формируют преимущественно более выгодные условия.

Для того, чтобы сменить ключевые тенденции и увеличить эффективность использования государственных инвестиций, активизировать инвестиционную активность и привлекательность РФ, на сегодняшний день важным представляется первоочередное изменение подходов к структурным компонентам инвестиционной деятельности. В качестве данных компонентов выступают источники формирования инвестиционного капитала, налоговые

льготы и субсидии, стратегия внешних заимствований, менеджмент, информационное и административное обеспечение.

Таким образом, проведенное исследование проблем развития инвестиционной деятельности в России позволяет сделать вывод, что несмотря на отрицательные тенденции своего развития, инвестиционная привлекательность России в 2018 году наращивает свои положительные тенденции. Отрицательные политические детерминанты, такие как санкции, давление с запада, с одной стороны снижают темпы роста экономики, а с другой – приводят к поиску новых источников финансирования, новых инвестиционных партнеров (активная заинтересованность в России восточных стран как партнере).

Не смотря на положительную тенденцию ряда финансовых показателей и динамик, сегодняшний уровень инвестиций в основной капитал является недостаточным для дальнейшего развития экономики России, поэтому и инвестиционная деятельность в РФ развивается недостаточно эффективно.

Данная тенденция, прежде всего, была обусловлена следующими факторами:

- 1) растущая стоимость капитальных ресурсов;
- 2) уменьшение доходов федерального бюджета;
- 3) нехватка собственных средств и дополнительных источников доходов у населения;
- 4) нестабильность цен на нефть, и соответственно, низкие доходы от сделок по купле-продажам для компаний в данной сфере;
- 5) санкции в отношении РФ, и, как следствия: отток иностранного капитала зарубеж; потеря бизнес-партнеров, контрактов, закрытие филиалов; недоверительное отношение к отечественным компаниям; потеря клиентов; высокий уровень инвестиционных рисков.
- 6) не осуществляется диверсификация денежных средств от определенной преобладающей группы отраслей в другие отрасли и сектора услуг, где наблюдается недостаток инвестиций для обновления промышленного

производства и внедрения инноваций, так как перераспределение ключевой части государственных инвестиций происходит в социальную сферу.

7) высокий уровень инфляции;

8) высокий процент коммерческого кредита для промышленных предприятий;

9) отсутствие взаимосвязи между ключевыми механизмами бюджетного инвестиционного финансирования, к которым относятся государственные программы, федеральные целевые программы, приоритетные глобальные проекты. Оценки Счетной палаты РФ в части введенных в рамках ФАИП объектов, позволяют сделать вывод о неисполнении Федеральной адресной инвестиционной программы (ФАИП) (на 91% в 2017 году). Функционирующие в рамках поддержки инвестиционной активности институты развития показывают также неэффективность использования в течении финансового года предоставленных им средств.

10) диверсификация субъектов РФ по уровню экономического развития. Неравномерное развитие регионов в большинстве своем зависит от обеспеченности природными ископаемыми, сформировавшейся в историческом аспекте инфраструктурой, климатическими условиями, сложившимся менталитетом гражданского населения и иными объективными детерминантами, во многом определяющими уровень развития экономики регионов.

11) низкий уровень инновационного развития, нехватка опыта, кадров.

12) административные барьеры в предпринимательской сфере.

Для решения данных проблемных сторон нашей инвестиционной деятельности, да и экономики в целом, по-нашему мнению, необходимо:

1) снизить растущую стоимость капитальных ресурсов, путем регулирования цен и стоимости капитальных ресурсов.

2) увеличить доходы федерального бюджета, по средству поиска новых источников доходов, при этом эффективно и рационально расходовать старые

источники. Возможно, поиск и заимствование опыта, методик, специалистов, зарубежных, более успешных, стран.

3) наращивать собственные средства доходов у населения, путем: поиска дополнительных источников доходов; предоставление под низкий процент кредитов, займов, рассрочек для населения; консультирование населения по рациональному расходованию и накоплению средств. Возможно, финансирование и развитие необходимой инфраструктуры для поддержки стартапов.

4) стабилизировать ценовую политику на энергоносители, открывать новые месторождения, по максимуму использовать старые, а также создать эффективные предприятия по переработке отходов данной деятельности.

5) необходимо стимулировать иностранные инвестиции, а также корректировать инвестиционную политику, по-средству сотрудничества с другими странами, а также реальных действий по снятию санкций с нашей страны, для доступа на инвестиционный рынок иностранного капитала.

Для этого нужно:

- усовершенствовать законодательство об иностранных инвестициях в отношении гарантирования безопасности прибыли инвесторам;
- реже вносить изменения в инвестиционное законодательство;
- завоевать авторитет и доверие к России, как к заемщику;
- выровнять социальную обстановку внутри страны, снизить уровень коррупции и бюрократии, в первую очередь на местах, а также экономической преступности;
- создать достоверную и своевременную информацию о привлекательном российском инвестиционном климате;
- развивать инфраструктуру и уменьшить связанные с этим трудности приобретения сырья и материалов, то есть найти партнеров; создать эффективную систему страхования;

- подписать двусторонние договоры сотрудничества, которые устроят обе стороны по сотрудничеству в той или иной сфере деятельности;
- создать или войти в существующие экономические союзы стран-партнеров.

б) разивать и рационально распределить средства для развития отстающих и требующих инвестиции отрасли и сектора услуг промышленного производства, при этом расходовать меньше средств в социальную сферу. Тут важно внедрить иновации.

7) снизить уровень инфляции, путем увеличения реальных доходов, сокращение налогов и сборов (платные парковки, плата за капитальный ремонт, налог на имущество физлиц, который стал рассчитываться по кадастровой стоимости, а не по инвентаризации), подготовить и помочь понять новый режим инфляционного таргетирования, к которому бизнес и потребители не успели привыкнуть. Также, важно отметить работу мегарегулятора ЦБ РФ, которая перекраивает банковский сектор, ЦБ принимает множество неожиданных для рынка решений, будь то фактическая национализация крупнейших частных банков или отзыв лицензий у десятков небольших игроков, по нашему мнению, необходимо поменять саму политику и принцип работы ЦБ.

8) развивать банковскую и налоговую системы, стабилизировать рынок ценных бумаг, путем предоставления: невысокого процента коммерческого кредита для промышленных предприятий; налоговых льгот, упрощения налоговой нагрузки; защищать интересы инвесторов на рынке ценных бумаг, и дать им достойный уровень конкурентноспособности на мировой арене.

9) создать прочную и эффективную систему взаимосвязи между ключевыми механизмами бюджетного инвестиционного финансирования.

10) обеспечить соразмерное развитие регионов РФ с точки зрения повышения их инвестиционной привлекательности, при этом развивать



проблемные регионы. При этом необходимо передать опыт, методики, инновации, специалистов из развитых регионов в неразвитые.

11) модернизация бизнес – образования с учетом внедрения инновационных программ совместно с зарубежными Вузами и расширения перечня инновационных специальностей. Участие в международных инновационных проектах и программах, таких как: ТАСИС программа Innovation. Расширение научно-исследовательских проектов в сфере инноваций между зарубежными и российскими компаниями, должна также осуществляться и с нашей стороны, например, государственная программа «Развитие науки и технологий» на 2013–2020 годы, проект «5-100» – необходимо больше таких проектов и программ.

12) необходимо редактировать и внести поправки в ФЗ от 08.08.2001 г. №129-ФЗ «О государственной регистрации юридических лиц и индивидуальных предпринимателей», ФЗ от 08.08.2001 г. №128-ФЗ «О лицензировании отдельных видов деятельности». Также, необходимо искоренить, «теневые экономические отношения», такие как: «черный рынок», «крыши», «откаты». Необходимо упростить порядок применения таможенной процедуры свободной таможенной зоны.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Настоящее диссертационное исследование посвящено изучению теоретических аспектов экономических отношений, возникающих в процессе инвестиционной деятельности, а также оценке состояния и тенденций развития инвестиционной деятельности в России на современном этапе, выявлению и систематизации ее проблем.

Для систематизации представленного в работе материала необходимо сформулировать основные положения:

1. Инвестиционная деятельность, как экономическая категория, является результатом тесного взаимодействия таких детерминант как способность к инвестированию и возможность достижения целей инвестирования (риски). Данным детерминантам присуща корреляция как с внутренним потенциалом субъекта инвестирования, так и с внешними возможностями и рыночными угрозами. Увеличение инвестиционной активности способствует обеспечению высоких темпов развития, повышению уровня конкурентоспособности и прибыльности реального сектора экономики в долгосрочной перспективе.

Сущность понятия «инвестиции» в современных условиях достаточно подробно рассмотрена и проработана. В целях исследования приведено авторское уточнение понятия «инвестиции», которое представляет собой сиюминутные вложения инвесторов в предметы предпринимательской и других видов деятельности с расчетом получения прибыли и (или) социального результата в будущем. Исходя из этого, мы выделили основные признаки инвестиций: способность приносить доход; превращение неиспользованных свободных средств в любой вид актива экономического субъекта; использование любого свободного ресурса для инвестиций, если он характеризуется спросом, предложением и ценой; целенаправленность инвестиций; сопровождение риском; осуществление инвесторами, преследующими свои индивидуальные цели.

2. Рассмотрев сущность инвестиционной деятельности мы пришли к выводу, что ей присущи следующие признаки: имущественная и организационная самостоятельность инвестиционной деятельности; взаимосвязь инвестиционной деятельности с вложением имущества и имущественных прав; рискованность инвестиционной деятельности; направленность инвестиционной деятельности на получение прибыли или иного полезного эффекта; осуществление инвестиционной деятельности в определенной правовой форме, либо в договорной, либо в организационной; целевая направленность инвестиционной деятельности; осуществление инвестиционной деятельности в рамках нескольких этапов.

Более детальное изучение инвестиционной деятельности позволило нам систематизировать две группы основных детерминант, которые определяют направления ее развития: внешних и внутренних.

В диссертационном исследовании были выделены участники инвестиционной деятельности. К ним относятся следующие: инвесторы, заказчики, подрядчики, пользователи объектов капитальных вложений и другие лица. Субъект инвестиционной деятельности вправе совмещать функции двух и более субъектов, если иное не установлено договором и (или) государственным контрактом, заключаемыми между ними.

3. В целях реализации инвестиционного процесса важным является его взаимосвязь с повышением эффективности использования, выбором решений для определения всех источников финансирования инвестиций, методов привлечения инвестиций. Механизм и форма хозяйствования определяют структуру и соотношение финансовых вкладов в объекты инвестирования субъектами, вступившими в экономические отношения. В рыночной экономике существует некоторый механизм формирования источников финансирования инвестиционного процесса.

4. В диссертации был проведен анализ инвестиционной деятельности и выявлены ее особенности как в целом в Российской Федерации, так и в региональном аспекте в частности.

Макроэкономические показатели последних лет свидетельствуют в целом о положительной динамике условий и результатов инвестиционной деятельности. Можно сделать вывод, что для экономики РФ менее успешным стал 2015 год.

Объем инвестиций в основной капитал в последние годы продемонстрировал относительный рост. Их доля изменилась незначительно и находится в пределах 100%. Более быстрыми темпами росли инвестиции в основной капитал в период 2016-2017 гг., за данный период произошло увеличение примерно на 9% по отношению к предыдущему году. В 2017 году объем инвестиций в основной капитал за счет всех источников финансирования составил 15966,8 млрд. руб, в 2015 году объем инвестиций в основной капитал уменьшился до 13897,2 млрд.руб. По оценке Росстата, в 2013 году, общий объем инвестиций в основной капитал в РФ составил 13450,2 млрд. рублей. В 2014 году объем инвестиций составил 13902,6 млрд. рублей, что на 3,4% больше по отношению к предыдущему году.

Анализ динамики инвестиций в основной капитал на душу населения показал, что они имеют положительную динамику, лишь в 2015 году в условиях введенных санкций отмечается их уменьшение.

В соответствии с видовой структурой инвестиций в основной капитал, на протяжении многих лет, лидирующий процент всех инвестиций направлялся на здания (кроме жилых) и сооружения, машины, оборудование, включая хозяйственный инвентарь и другие объекты. В 2017 году 51,8% всех инвестиций было использовано на строительство зданий и сооружений; 33,8% - на машины, оборудование и другие объекты. С учетом сформировавшейся структуры с точки зрения возраста и технологичности основного капитала детерминантой, повышающей темпы экономического роста, является рост объемов инвестиций в обрабатывающие производства.

Ключевой источник финансирования инвестиций в основной капитал в 2015-2017 гг. – это собственные средства предприятий и организаций (для сравнения в 2013-2014 гг. основной источник – привлеченные средства).

Объем иностранных инвестиций в экономику РФ в 2017 году по сравнению с 2016 годом снизился на 14,3% и составил 27900 млн. долл. По сравнению с 32539 млн. долл., о чем свидетельствуют данные Банка России. В 2016 году прямые иностранные инвестиции увеличились практически в 4,7 раза.

В целом, проведенный анализ показал, что России присущи, во-первых, благоприятное изменение спроса на инвестиции, обусловленное высокой степенью износа основных средств, значительной долей убыточных предприятий, а также предложения инвестиционных ресурсов, во-вторых, увеличение разницы между спросом и предложением, которая определяет необходимость в функционировании инвестиционной инфраструктуры. Рост производства основных инвестиционных товаров в России в январе-апреле 2018 года по отношению к январю-апрелю 2017 года составил 105-120%, таким образом, увеличившись на 5-20%. Данный факт аналитики оценивают, как сугубо положительный момент для развития инвестиционной деятельности в России.

5. Россия в разрезе субъектов Федерации сильно диверсифицирована с точки зрения экономического развития. Неравномерное развитие регионов в большинстве своем зависит от обеспеченности природными ископаемыми, сформировавшейся в историческом аспекте инфраструктурой, климатическими условиями, сложившимся менталитетом гражданского населения и иными объективными детерминантами, во многом определяющими уровень развития экономики регионов.

Лидирующую позицию инвестиций в основной капитал на протяжении многих лет занимает Центральный федеральный округ, в 2017 году инвестиции в основной капитал в данном субъекте РФ составляли 4172 млрд.руб. Более быстрыми темпами увеличивались инвестиции в Дальневосточном, Северо-Западном, Уральском, и Центральном Федеральных округах.

Анализ среднего значения инвестиций в основной капитал на одного жителя в разрезе субъектов РФ показал преобладание Уральского

Федерального округа. Необходимо отметить, наименьшее значение данного показателя в Северо-Кавказском Федеральном округе.

В Тюменской области за последние шесть лет объем инвестиций в основной капитал предприятий и организаций разных организационных форм, направленных на развитие социально-экономической сферы, значительно увеличился. Объем инвестиций в основной капитал в 2017 году составил 2315,3 млрд. рублей вырос на 7% по отношению к 2016 году. Объем инвестиций в основной капитал в 2016 году увеличился на 23% % и составил 2162,8 млрд. рублей по отношению к 2015 году. В 2009 году объем инвестиций в основной капитал составил 140,4 млрд.руб. Тюменская область характеризуется устойчивым ростом объемов инвестиций в основной капитал, что связано с динамичным развитием большинства секторов региональной экономики.

Территориальная структура инвестиций характеризуется относительной стабильностью, лишь в отдельные периоды претерпевает небольшие изменения. Традиционно, в региональной структуре инвестиций преобладающую роль играют Центральный и Уральский федерального округа.

Важным фактором повышения инвестиционной активности по-прежнему является благоприятный инвестиционный климат региона и страны в целом, формирование которого представляет собой главную задачу в ближайшей перспективе. В свою очередь, инвестиционная активность выступает в роли решающего детерминанта инновационного развития территорий и результативного преобразования российской экономики.

6. Анализ текущей ситуации в инвестиционной сфере страны в части возможной значительной стабилизации инвестиционного климата в краткосрочной и долгосрочной перспективе, показал, что важно принимать во внимание как нынешнее состояние промышленного производства, так и мероприятия поддержки реального сектора экономики со стороны государства.

В современных реалиях промышленные предприятия так и не смогли в полной мере уравновесить нестабильное состояние инвестиционной активности. В частности, объём инвестиций, направления их вложений,

структурные тенденции не послужили обеспечением имеющихся потребностей предприятий в обновлении основных фондов. В то же время непосредственно в самом инвестиционном процессе и его структурных составляющих сохранилась масса нерешенных проблем и негативных детерминант, лимитирующих инвестиционную деятельность и не локализованных на сегодняшний день. Данные проблемы и детерминанты, на наш взгляд, можно разделить на две группы: основные и дополнительные.

Совокупность рассмотренных в диссертации основных и дополнительных детерминант, будет способствовать снижению ожиданий положительных преобразований, формирующих рост и повышение инвестиционного потенциала российской промышленности в краткосрочной перспективе.

Несомненно, в условиях современных глобальных вызовов Россия не входит в состав стран по инвестиционной привлекательности. Кроме того, после кризиса 2014 года зарубежные инвесторы проявляют все большее недоверие по отношению к России. За последние годы можно отметить достаточно быстрые темпы развития экономики России, при этом, на наш взгляд, имеющийся потенциал реализуется не в полной мере, что в целом и приводит к медленному росту иностранных инвестиций.

Сильными сторонами инвестиционной привлекательности РФ являются преимущественно: размер рынка; макроэкономическая среда; выгодное экономико-географическое положение; наличие природных ресурсов; наличие квалифицированных специалистов. Государству необходимо обратить внимание на слабые стороны инвестиционной привлекательности. Важное значение должна приобретать правильная разработка политики в области повышения инвестиционной привлекательности и инвестиционной активности, а также государственная поддержка инвестиций.

7. В целом, можно констатировать, что инвестиционная привлекательность России находится на достаточно низком уровне по сравнению с крупными зарубежными странами. Это позволяет нам сформировать основные мероприятия по развитию инвестиционной

деятельности в России с точки зрения ее привлекательности и дальнейшей активизации:

1) снизить растущую стоимость капитальных ресурсов, путем регулирования цен и стоимости капитальных ресурсов.

2) увеличить доходы федерального бюджета, по средству поиска новых источников доходов, при этом эффективно и рационально расходовать старые источники. Возможно, поиск и заимствование опыта, методик, специалистов, зарубежных, более успешных, стран.

3) наращивать собственные средства доходов у населения, путем: поиска дополнительных источников доходов; предоставление под низкий процент кредитов, займов, рассрочек для населения; консультирование населения по рациональному расходованию и накоплению средств. Возможно, финансирование и развитие необходимой инфраструктуры для поддержки стартапов.

4) стабилизировать ценовую политику на энергоносители, открывать новые месторождения, по максимуму использовать старые, а также создать эффективные предприятия по переработке отходов данной деятельности.

5) необходимо стимулировать иностранные инвестиции, а также корректировать инвестиционную политику, по-средству сотрудничества с другими странами, а также реальных действий по снятию санкций с нашей страны, для доступа на инвестиционный рынок иностранного капитала.

Для этого нужно:

- усовершенствовать законодательство об иностранных инвестициях в отношении гарантирования безопасности прибыли инвесторам;
- реже вносить изменения в инвестиционное законодательство;
- завоевать авторитет и доверие к России, как к заемщику;
- выровнять социальную обстановку внутри страны, снизить уровень коррупции и бюрократии, в первую очередь на местах, а также экономической преступности;



- создать достоверную и своевременную информацию о привлекательном российском инвестиционном климате;
- развивать инфраструктуру и уменьшить связанные с этим трудности приобретения сырья и материалов, то есть найти партнеров; создать эффективную систему страхования;
- подписать двусторонние договоры сотрудничества, которые устроят обе стороны по сотрудничеству в той или иной сфере деятельности;
- создать или войти в существующие экономические союзы стран-партнеров.

б) развить и рационально распределить средства для развития отстающих и требующих инвестиции отрасли и сектора услуг промышленного производства, при этом расходовать меньше средств в социальную сферу. Тут важно внедрить инновации.

7) снизить уровень инфляции, путем увеличения реальных доходов, сокращение налогов и сборов (платные парковки, плата за капитальный ремонт, налог на имущество физлиц, который стал рассчитываться по кадастровой стоимости, а не по инвентаризации), подготовить и помочь понять новый режим инфляционного таргетирования, к которому бизнес и потребители не успели привыкнуть. Также, важно отметить работу мегарегулятора ЦБ РФ, которая перекраивает банковский сектор, ЦБ принимает множество неожиданных для рынка решений, будь то фактическая национализация крупнейших частных банков или отзыв лицензий у десятков небольших игроков, по нашему мнению, необходимо поменять саму политику и принцип работы ЦБ.

8) развивать банковскую и налоговую системы, стабилизировать рынок ценных бумаг, путем предоставления: невысокого процента коммерческого кредита для промышленных предприятий; налоговых льгот, упрощения налоговой нагрузки; защищать интересы инвесторов на рынке ценных бумаг, и дать им достойный уровень конкурентоспособности на мировой арене.

9) создать прочную и эффективную систему взаимосвязи между ключевыми механизмами бюджетного инвестиционного финансирования.

10) обеспечить соразмерное развитие регионов РФ с точки зрения повышения их инвестиционной привлекательности, при этом развивать проблемные регионы. При этом необходимо передать опыт, методики, инновации, специалистов из развитых регионов в неразвитые.

11) модернизация бизнес – образования с учетом внедрения инновационных программ совместно с зарубежными Вузами и расширения перечня инновационных специальностей. Участие в международных инновационных проектах и программах, таких как: ТАСИС программа Innovation. Расширение научно-исследовательских проектов в сфере инноваций между зарубежными и российскими компаниями, должна также осуществляться и с нашей стороны, например, государственная программа «Развитие науки и технологий» на 2013–2020 годы, проект «5-100» – необходимо больше таких проектов и программ.

12) необходимо редактировать и внести поправки в ФЗ от 08.08.2001 г. №129-ФЗ «О государственной регистрации юридических лиц и индивидуальных предпринимателей», ФЗ от 08.08.2001 г. №128-ФЗ «О лицензировании отдельных видов деятельности». Также, необходимо искоренить, «теневые экономические отношения», такие как: «черный рынок», «крыши», «откаты». Необходимо упростить порядок применения таможенной процедуры свободной таможенной зоны.

Таким образом, в современных условиях важным представляется определение факторов, сдерживающих рост инвестиционной активности не только внутри страны, но и на мировом уровне, а также принятие мер по устранению таких детерминант. Решающим также является развитие инвестиционной культуры на основе проведения конференций, круглых столов и встреч, что могло бы способствовать получению информации о России зарубежным компаниям. Это имеет огромное значение, так как увеличение

инвестиций приводит к развитию экономики и улучшению жизни населения и положительно влияет на положение страны в мировом пространстве в целом.

На наш взгляд, инвестиционный рынок России обладает наибольшим потенциалом роста именно в среднесрочной перспективе, и, соответственно, 2018-2019 гг. могут быть более благоприятными с точки зрения вложений в реальный и финансовый сектора экономики.

## СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Балдин, К. В., Макриденко, Е. Л., Швайка О. И. Управление инвестициями: Учебник для бакалавров/К.В.Балдин – М.: Дашков и К, 2016. – 240 с.
2. Богатырев, А.Г. Инвестиционное право. М., 1992. – 272 с.
3. Богуславский, М.М. Иностранные инвестиции: правовое регулирование. М., 1996. – 245 с.
4. Большой англо-русский словарь / Под ред. С.И. Карантиров. – М.: Хит-книга, 2016. – 960 с.
5. Большой экономический словарь / Общ. Ред. А.Борисов. – М.: Книжный мир, 2000. – 896 с.
6. Большая экономическая энциклопедия: более 7000 экон. Терминов и понятий / Варламова Т.П. и др. – М.: Эксмо, 2007. – 815с.
7. Бочаров, В.В. Инвестиции. – Санкт-Петербург: Питер, 2008. – 176 с.
8. Булдакова, А.В. Привлекательность России для прямых иностранных инвестиций//Экономика и менеджмент инновационных технологий. – 2013. -№ 1. –Режим доступа: <http://ekonomika.snauka.ru/> (дата обращения: 31.05.2018)
9. Бюджетный кодекс Российской Федерации от 31.07.1998 N 145-ФЗ (ред. От 28.12.2017). [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://base.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=LAW;n=198367/> (дата обращения:31.05.2018).
10. Всемирный экономический форум. – [Электронный ресурс] – Режим доступа – <http://gtmarket.ru/news/2016/09/28/7304> (дата обращения: 31.05.2018)
11. Гитман, Л.Дж., Джонк, М.Д. Основы инвестирования / Пер. с англ. О.В. Буклемишева и др. М., 1999. – 192 с.
12. Гаглоева, З.А. Проблемы и перспективы инвестиционной привлекательности Российской Федерации [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.scienceforum.ru/2018/3278/6083> (дата обращения: 01.06.2018)

13. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 N 51-ФЗ. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://base.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=LAW;n=198259/>(дата обращения: 31.05.2018)
14. Долан, Э.Дж., Кэмпбелл, К.Д., Кэмпбелл, Р.Дж. Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика. – Санкт-Петербург: Санкт-Петербург оркестр, 1994. – 496 с.
15. Долан, Э.Дж., Линдсей, Д. Рынок: микроэкономическая модель / Пер. с англ.; Под общ. Ред. Б.С. Лисовика и В.В. Лукашевича. - СПб: Копирайт, 1992. – 496 с.
16. Дорониная, Н.Г., Семилютина, Н.Г. Государство и регулирование инвестиций. М.: Городец-издат, 2003. – 272 с.
17. Зубкова, Л. Д. Инвестиции и инвестиционная деятельность: учебное пособие. – Тюмень: Издательство Тюменского государственного университета, 2013. – 284 с.
18. Зубкова, Л.Д. Инвестиции: учебное пособие – 2-е изд./ Л.Д. Зубкова. – Тюмень: Изд-во ТюмГУ, 2010. – 264 с.
19. Игонина, Л.Л. Инвестиции: Учеб. Пособие / Л.Л. Игонина, В.А. Слепова. – М.: Юристъ, 2012. – 480 с.
20. Игонина, Л.Л. Инвестиции [Электронный ресурс]: Учебник / Л.Л. Игонина. – 2-е изд., перераб. И доп. – М.: Магистр: НИЦ Инфра-М, 2013. – 752 с. – Режим доступа: <http://znanium.com/bookread.php?book=391352/>(дата обращения: 02.06.2018)
21. Игошин, Н.В. Инвестиции. Организация, управление, финансирование / Игошин Н.В., - 2-е изд. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. – 448 с.
22. Ильина, С. А. Сущность категории «инвестиционный климат» и категории «инвестиционная привлекательность» // Молодой ученый. – 2012. – № 5. – С. 153-157.
23. Инвестиции: учебник для вузов/ под ред. Л.И. Юзвович, С.А. Дегтярева, Е.Г. Князевой. –Екатеринбург: Изд-во Урал. Ун-та, 2016. –543 с.

24. Инвестиции в интернете: ТОП-11 компаний + 7 видов инвестирования в сети [Электронный ресурс] // Режим доступа: <https://reitinvest.top/investicii/investicii-v-internete-top-11-kompanij-7-vidov-investirovani> (дата обращения: 04.06.2018)
25. Инвестиционная активность промышленных организаций в 2013 году. – М.: НИУ ВШЭ, 2013 – 12 с.
26. Инвестиционная активность промышленных организаций в 2014 году. – М.: НИУ ВШЭ, 2014 – 12 с.
27. Инвестиционная активность промышленных организаций в 2015 году. – М.: НИУ ВШЭ, 2015 – 13 с.
28. Инвестиционная активность промышленных организаций в 2016 году. – М.: НИУ ВШЭ, 2016 – 16 с.
29. Инвестиционная активность промышленных организаций в 2017 году. – М.: НИУ ВШЭ, 2017 – 18 с.
30. Инвестиционная деятельность в России и проблемы ее развития [Электронный ресурс] // Режим доступа: <https://finteks.ru/investitsionnaya-deyatelnost-v-rossii-i-problemyi-ee-razvitiya/> (дата обращения: 01.06.2018)
31. Инвестиционная деятельность в России: проблемы и перспективы развития [Электронный ресурс] // Режим доступа: <https://idaten.ru/economic/investicionnaya-deyatelnost-v-rossii-problemi-i-perspektivi-razvitiya> (дата обращения: 04.06.2018)
32. Как инвестировать в криптовалюту — 5 основных этапов + обзор самых перспективных криптовалют для инвестирования [Электронный ресурс] // Режим доступа: <http://hiterbober.ru/investment-tools/investirovanie-v-kriptovalyutu.html#da1b4> (дата обращения: 04.06.2018).
33. Ковалев, В.В., Иванов, В.В., Лялин, В.А. Инвестиции. – М.: Издательство Проспект, 2015. - 592 с.
34. Костюнина, Г.М. Иностранные инвестиции (вопросы теории и практики зарубежных стран): Учебное пособие / Костюнина Г. М. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016. – 304 с.

35. Лукасевич, И.Я. Инвестиции: Учебник / Лукасевич И. Я. – М.: Вузовский учебник: ИНФРА-М, 2017. – 413 с.
36. Майфат, А.В. Инвестор: понятие, статус, деятельность. // Современное право. – 2005. - №10. – с.15-20.
37. Макконнел, К.Р., Брю, С.Л. Экономикс: Принципы, проблемы и политика. В 2 т. – М.: Инфра-М, 2009. – 944 с.
38. Маркова, Г. В. Экономическая оценка инвестиций: Учебное пособие / Г.В. Маркова. – М.: КУРС: НИЦ ИНФРА-М, 2015. – 144 с.
39. Мороз С.П. Инвестиционное право Республики Казахстан [Электронный ресурс]: монография / С.П. Мороз. Алматы: Книга, 2016. – 243 с. – Режим доступа: <http://bibliotekar.kz/investicionnoe-pravo-respubliki-kazahsta>(дата обращения: 04.06.2018).
40. Нешиной А.С. Инвестиции [Электронный ресурс]: Учебник / А.С. Нешиной. – 8-е изд., перераб. И испр. – М.: Дашков и К, 2012. – 372 с. – Режим доступа: <http://znanium.com/bookread.php?book=324468/>(дата обращения: 04.06.2018).
41. Николаева, И.П. Инвестиции: Учебник. / И.П. Николаева. — М: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2017. — 256 с.
42. Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений: Федеральный закон от 25.02.1999 N 39-ФЗ (ред. От 26.07.2017) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://base.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=LAW;n=156882/> (дата обращения: 30.05.2018)
43. Об иностранных инвестициях в Российской Федерации: Федеральный закон от 09.07.1999 N 160-ФЗ (ред. От 18.07.2017) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://base.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=LAW;n=165199/> (дата обращения: 04.06.2018)

44. Официальный сайт Министерства экономического развития. –Режим доступа: <http://www.economy.gov.ru>. (дата обращения: 01.06.2018 г.)
45. Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики. –Режим доступа: <http://www.gks.ru>. (дата обращения: 01.06.2018 г.)
46. Официальный сайт Bloomberg [Электронный ресурс] – Режим доступа – URL: <https://www.bloomberg.com/europe> (дата обращения: 01.06.2018 г.)
47. Показатель ВВП Китая за I квартал вырос на 6,8% [Электронный ресурс]. – Режим доступа:<https://ru.investing.com/news/> (дата обращения: 01.06.2018)
48. Попов, Г.П. Активизация инвестиционной деятельности – залог экономического роста // Деньги и кредит. – 2015. - №4. – с.38-43
49. Проблемы инвестиционной деятельности [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://mir-investicyj.ru/investicyonnaya\\_deyatelnost/problemy-investicyonnoj-deyatelnosti.php](http://mir-investicyj.ru/investicyonnaya_deyatelnost/problemy-investicyonnoj-deyatelnosti.php) (дата обращения: 01.06.2018)
50. Промышленность России. 2017: Стат. Сб./Росстат. – М., П 81. – 2017. – 326 с.
51. Рашев, Р.О. Анализ динамики развития инвестиционной деятельности в РФ 2007-2016 гг./ Р.О. Рашев. – М.: «Конкурентноспособность в глобальном мире: экономика, наука, технологии». – 2017. - №11(ч.4) – 539 с.
52. Рашев, Р.О. Инвестиционная деятельность в России: проблемы развития и перспективы развития/ Р.О. Рашев. – М.: «Альманах мировой экономики». – 2015. - №2 – 459 с.
53. Рашев, Р.О. Проблемы поступления ппи. анализ поступления входящих иностранных инвестиций в рф в период 2009-2017 гг./ Р.О. Рашев. – М.: «Интерактивная наука». – 2018. - №6 (28) – 110 с.
54. Серебрякова, Т.А. Регулирование инвестиционной деятельности: финансово-правовой аспект: Дис. ... канд. Юрид. Наук. Саратов, 2002. – 20 с.
55. Степанов, А. Инвестиции в интернете — ТОП-12 способов инвестиций. – Режим доступа: <https://profitgid.ru/investicii-v-internete-top-12-sposobov-investicij.html> (дата обращения: 04.06.2018).



56. Хачатуров, Т.С. Эффективность капиталовложений. – М: Экономика, 1979. – 336 с.

57. Шарп, У.Ф. Инвестиции: учебник: пер. с англ. / У.Ф. Шарп, Г.Д. Александер, Д.В. Бэйли. – М.: ИНФРА-М, 2016. – 1028 с.

58. Шарп, У.Ф. Инвестиции: учебник: пер. с англ. / У.Ф. Шарп, Г.Д. Александер, Д.В. Бэйли. — М.: ИНФРА-М, 2018. — XII.- 1028 с.

59. Инвестиции как механизм развития Сибири [Электронный ресурс] / Н. Г. Шишацкий // Макрорегион Сибирь: проблемы и перспективы развития: Сб. науч. Трудов / А.В. Усс, В.Л. Иноземцев и др. – М.: НИЦ ИНФРА-М; Красноярск: СФУ, 2014. – с.343-362.

60. Щербаков, В.Н. Инвестиции и инновации: Учебное пособие / В.Н.Щербаков, К.В.Балдин, А.В.Дубровский – М.: Дашков и К, 2016. – 658 с.

61. Щербаков, В.Н. Инвестиции и инновации: Учебник / В.Н.Щербаков, К.В.Балдин, А.В.Дубровский – М.: Дашков и К, 2017. – 658 с.

## ПРИЛОЖЕНИЯ

## ПРИЛОЖЕНИЕ 1

## Авторская классификация инвестиций

Признак	Вид	Содержание
1. По характеру участия в инвестировании	1) прямые; 2) косвенные.	1) участие инвесторов в выборе объекта инвестирования; 2) инвестирование посредниками.
2. По периоду инвестирования	1) спекулятивные; 2) краткосрочные; 3) среднесрочные; 4) долгосрочные.	1) <недели: а) скальперы; б) дэй-трейдеры; в) свинг-трейдеры 2) неделя – 1 год; 3) 1 год – 5 лет; 4) 5 лет - >
3. По формам собственности	1) смешанные; 2) иностранные; 3) государственные; 4) частные.	1) совместные инвестиции субъекта страны и иностранного государства или концессия – государственно-частное партнерство; 2) инвестиции Всемирного банка, МВФ, МФК, ЕБРР; 3) осуществляются органами государственной власти и управления за счет средств бюджетов, внебюджетных фондов и заемных средств, в виде ценных бумаг; 4) осуществляемые физическими или юридическими лицами
4. По сумме вложения	1) дешевые; 2) средние; 3) дорогие.	1) Сумма инвестиционного портфеля 1000-100 000 рублей; 2) 100 000 – 1 000 000 рублей; 3) 1 000 000 – и выше.

Источник: [составлено автором]

Совокупность факторов, на которых основана торговля разных типов  
инвесторов

Тип инвестора	Срок удержания	Факторы, на которых основана торговля
Дэй-трейдер	Минута-час	Мгновенная ситуация на рынке Текущие новости
Свинг-трейдер	Час-день	Ожидаемые новости Технический анализ
Краткосрочный инвестор	Дни-недели	Технический анализ Фундаментальный анализ
Среднесрочный инвестор	Недели-месяцы	Фундаментальный анализ Технический анализ
Долгосрочный инвестор	Кварталы-годы	Общеэкономический и политический анализ Фундаментальный анализ

Источник: [составлено автором]

## Классификация ПИФ-ов по объектам инвестирования

Открытый	Интервальный	Закрытый
Акция	Акция	Акция
Облигация	Облигация	Облигация
Смешанный	Смешанный	Смешанный
Индексный	Индексный	Индексный
Денежного рынка	Денежного рынка	Денежного рынка
Фондовый	Фондовый	Фондовый
	Товарного рынка	Товарного рынка
	Хедж-фонд	Хедж-фонд
		Недвижимости
		Рентный
		Ипотечный
		Художественных ценностей
		Кредитный
	Венчурный	
	Прямых инвестиций	

Источник: [составлено автором]