

# **Тема 3. Инвестиционная стратегия государства**

## 3.1. Инвестиционная стратегия государства

*Инвестиционная стратегия государства* – это стратегия и программа стимулирования притока инвестиций в общее развитие страны, в отрасли, сектора экономики, предприятия, в повышение уровня и качества жизни населения

(в развитие и рост человеческого капитала, в развитие инфраструктуры, в институциональное развитие страны)

*Основные цели инвестиционной стратегии государства:*

- создание привлекательного инвестиционного климата;
- создание конкурентоспособности экономики;
- повышение эффективности самого государства;
- повышение уровня и качества жизни населения;
- решение оборонных и геополитических задач государства.

На международном уровне результаты реализации инвестиционной стратегии государства, ее инвестиционная привлекательность, привлекательность регионов, предприятий оцениваются тремя ведущими мировыми **рейтинговыми агентствами**:

**-Moody`s, Standard&Poor`s, Fitch.**

**Fitch Ratings** — занимается предоставлением мировым кредитным рынкам независимых и ориентированных на перспективу оценок кредитоспособности, аналитических исследований и данных.

**Moody`s** — полное название — Moody`s Investors Service. Moody`s является дочерней компанией Moody`s Corporation. Занимается присвоением кредитных рейтингов, исследованиями и анализом рисков.

**Standard & Poor`s (S&P)** — дочерняя компания корпорации McGraw-Hill, занимающаяся аналитическими исследованиями финансового рынка.

Компания принадлежит к тройке самых влиятельных международных рейтинговых агентств. S&P известна также как создатель и редактор американского фондового индекса S&P 500 и австралийского S&P 200.

Хотя у разных агентств обозначения рейтинга несколько отличаются, как правило, ***самый высокий рейтинг — AAA.***

***Затем по убывающей: AA, A, BBB и т. д.***

***Самый низкий кредитный рейтинг*** обычно обозначается буквой **D** (дефолт — неплатежеспособность компании).

Рейтинги, находящиеся в диапазоне от AAA до BBB, ***считаются инвестиционными,*** последующие — ***неинвестиционными, «мусорными» (junk grade).***

***Компаниям с неинвестиционными рейтингами приходится платить по кредитам более высокие проценты,*** а у инвестиционных и пенсионных фондов есть правила, регламентирующие количество денег, которое они могут вкладывать в «мусорные» бумаги.

## Справка:

После дефолта 1998 г. Россия получила *рейтинг на уровне дефолта* \*– D (т.е. рейтинг страны-банкрота, инвестиции в которую очень рискованны и не рекомендуются).

Fitch на 16 октября 2015 года сохранило рейтинг по России – инвестиционный на уровне «BBB-»

**Инвестиционная привлекательность страны**  
– это интегральный показатель,  
который определяется по совокупности ее  
экономических и финансовых показателей,  
показателей государственного, общественного,  
законодательного, политического и социального  
развития.

*Базовыми факторами для присвоения стране  
инвестиционного рейтинга являются:*

- финансовое состояние страны
- ее экономические показатели
- ее социальные показатели
- политическая ситуация в стране.

## *При оценках учитываются:*

- - платежеспособность страны,
- - величина внешнего и внутреннего долга,
- - стабильность курса национальной валюты,
- - величина экспорта,
- - величина золотовалютных резервов,
- - уровень инфляции,
- - состояние бюджета и др.

Принимаются во внимание стабильность роста ВВП, политическая и социальная стабильность.

# Инвестиционная привлекательность страны определяет

поток в страну или отток из нее:

- денежного капитала,
- прямых инвестиций,
- портфельных инвестиций,
- специалистов,
- лицензий и высоких технологий.

## **В РФ иностранные инвестиции могут осуществляться путем:**

- 1) долевого участия** в предприятиях, организациях совместно с юридическими лицами и гражданами страны;
- 2) создания предприятий**, полностью принадлежащих иностранным инвесторам;
- 3) приобретения имущества**, в том числе ценных бумаг;
- 4) приобретения прав пользования землей и другими природными ресурсами**, а также иных имущественных прав самостоятельно или с участием юридических лиц или граждан страны;
- 5) заключения договоров с юридическими лицами и гражданами**, предусматривающих **иные формы** осуществления иностранных инвестиций

# Политическая стабильность

Этот фактор может легко объяснить причины инвестиционного кризиса в некоторых развивающихся странах, например в России.

Как известно от различных политических маневров зависит многое и в экономике, поэтому, когда происходят жесткие и непредсказуемые перемены в политической жизни страны ее рынок, а возможно, что и рынки соседних государств реагируют незамедлительно, и в подавляющем большинстве случаев – **обвалом**.

Как самый яркий пример – кризис 1998 года в России.

В таких условиях невозможно привлечь большие объемы иностранного капитала.

## **Миграция капитала**

— это перемещение капитала из одной страны в другую в поисках более прибыльного приложения.

Миграция капитала **без** перемещения  
собственника

**- ЭТО ВЫВОЗ капитала.**

В последние годы развития России преобладал отток капитала из России, что говорит о низкой реальной инвестиционной привлекательности страны.

Причин этому две:

✉ **с одной стороны** - нестабильная экономическая ситуация в мире,

✉ **а с другой** - плохой инвестиционный климат.

В ближайшее время **отток денег из России будет равен совокупному объему полученных инвестиций.**

По мнению экспертов:

**Вывоз капитала из РФ** — переоцененная проблема российской экономики:

1. Сегодня государство **включает в формулу расчета объема оттока капитала операции, которые по сути не входят в это понятие,**  
**и не включает операции, которые этому понятию, напротив, полностью соответствуют.**

**Вывоз капитала** — тенденция не исключительно российская, она характерна для других **стран с экспортно ориентированной экономикой**, отмечается в докладе

Если в процентах от ВВП оценить динамику «чистого притока и оттока», то выяснится, что Норвегия, Кувейт и Япония имеют ситуацию «как минимум не лучше, а в большинстве случаев даже хуже», чем Россия.

По мнению аналитиков агентства:

## **Рост российской экономики:**

■ в 2016 составит 0,5 % вместо ожидавшихся ранее 1-2 %.

■ В 2017 году ВВП вырастет на 1,5 %.

**Инфляция** в 2016 году составит - 9%,

**дефицит федерального бюджета** - 2 % ВВП при цене на нефть в 60 долларов за баррель.

**Профицит внешней торговли в 2015 году** должен составить 5-6 % ВВП при сокращении оттока капитала.

Анализ источников инвестиций в основной капитал в России показывает, что ***оживление инвестиционной активности обусловлено в основном динамикой двух составляющих:***

- начавшимся ростом инвестиций **за счет собственных средств** предприятий и организаций
- **возобновлением прямых иностранных инвестиций** в российскую экономику,  
при продолжающемся спаде других важнейших инвестиционных составляющих.

В качестве примера, рассмотрим состояние инвестиционной деятельности в некоторых регионах России.

Определенный вклад в отток капитала вносят ЦБ РФ и Министерство финансов РФ.

Так, ЦБ РФ предпочитает хранить золотовалютные резервы в западных банках в форме депозитов (5-6% годовых) или государственных ценных бумаг США и ведущих стран Европы, объясняя свою позицию высокой надежностью западных банков и государственных ценных бумаг развитых стран мира.

Но! При этом накопленные резервы России работают на экономики западных стран и на повышение их инвестиционной привлекательности, а не на развитие экономики России.

*Для повышения инвестиционной привлекательности России  
необходимы:*

1. политическая стабильность
1. экономическая стабильность (стабильные темпы роста ВВП, стабильный курс рубля, низкая инфляция).  
**Высокая инфляция снижает инвестиционную привлекательность страны, тормозит общее ее развитие, снижает качество жизни.**
3. социальная стабильность
4. стабильная финансовая система (умеренные процентные ставки по кредитам, сбалансированные бюджеты всех уровней, достаточные валютные резервы, развитые финансовые институты и банки)

5. дебюрократизация экономики и государства и повышение эффективности государственных институтов

6. декриминализация экономики и государства и исполнение законов

7. низкая инфляция (3%)

8. стабильный курс национальной валюты

9. стабильный рост уровня и качества жизни населения

10. развитие инфраструктуры

11. диверсификация экономики

12. «излечение» экономики страны от голландской болезни

*Инвестиционная стратегия РФ взаимосвязана с общей стратегией развития страны и частными стратегиями, концепциями и программами развития.*

## **Концепция долгосрочного развития РФ до 2020**

### **года:**

Концепция разработана в соответствии с поручением Президента РФ по итогам заседания Государственного совета РФ, состоявшегося 21 июля 2006 г. и утверждена распоряжением Правительства РФ от 17 ноября 2008 г. № 1662-р.

**Цель разработки Концепции** - определение путей и способов обеспечения в долгосрочной перспективе (2008 - 2020 годы) устойчивого повышения благосостояния российских граждан, национальной безопасности, динамичного развития экономики, укрепления позиций России в мировом сообществе.

*В соответствии с этой целью в Концепции сформулированы:*

- **основные направления** долгосрочного социально-экономического **развития** страны с учетом вызовов предстоящего периода;
- **стратегия достижения** поставленных **целей**, включая способы, направления и этапы;
- **формы и механизмы стратегического партнерства** государства, бизнеса и общества;
- **цели**, целевые индикаторы, приоритеты и основные задачи долгосрочной государственной политики в социальной сфере, в сфере науки и технологий, а также структурных преобразований в экономике;
- **цели** и приоритеты внешнеэкономической политики;
- **параметры пространственного развития российской экономики**, цели и задачи территориального развития.

В число *основных частных стратегий и программ* развития РФ  
входят:

1. «**Основы политики РФ в области науки и технологий на период до 2010 г. и дальнейшую перспективу**»
2. стратегия развития банковского сектора РФ
3. уточненный прогноз социально-экономического развития РФ
4. бюджетная политика
5. национальные проекты (по образованию, сельскому хозяйству, жилью, здравоохранению и др.)

## **3.2. Государственное регулирование инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме КВ**

*Участие государства в регулировании инвестиционной деятельности выражается в следующем.*

**1. Государство** выступает в качестве системообразующего фактора, так как **создает нормативно-правовую базу, единую для всех участников инвестиционного процесса**, включая и реализацию реальных проектов.

**1. Государство само является субъектом инвестиционной деятельности**, выделяя бюджетные средства на конкурсной основе непосредственным инвесторам.

Государство определяет стратегию поведения инвесторов на рынке, объем и структуру государственных инвестиций.

Государство исходя из состояния экономики (уровня инфляции, дефицита бюджетной системы, структуры производства, платежеспособного спроса и пр.) применяет те или иные концепции регулирования рынка инвестиций.

Но! *Любая концепция базируется на целевых установках двух уровней:*

**1. конечных целях** (рост ВВП, увеличение занятости, снижение темпов инфляции до 3-6% в год)

**2. промежуточных целях** (соотношение между спросом и предложением на капитал, процентные ставки на кредитные ресурсы, динамика денежной масс и др.)

## Принципы регулирования инвестиционной сферы в России определяются

- ФЗ № 39-ФЗ от 25.02.99 «Об инвестиционной деятельности в РФ, осуществляемой в форме КВ»
- ФЗ № 160-ФЗ от 09.07.99 «Об иностранных инвестициях в РФ».

Если рассматривать данные **ФЗ с позиций их соответствия рыночным отношениям**, то можно отметить следующее:

- 1. расширительная трактовка инвестиций** и инвестиционной деятельности как вложение инвестиций и осуществление практических действий для получения прибыли или другого полезного эффекта
- 1. четкая и конкретная формулировка основных понятий**, характеризующих инвестиционную сферу, что создает единую терминологию для изучения инвестиционного процесса (например, КВ, инвестиционный проект, объекты и субъекты инвестиционной деятельности и др.)

**3. легализация сферы негосударственного инвестирования**, функционирующей на основе договоров между субъектами инвестиционной деятельности

**4. широкий перечень мер государственного регулирования инвестиционной деятельности**, включая экономические и административные методы управления инвестициями

**5. комплексный характер защитных мер и гарантий государства в области инвестирования**, в том числе для иностранных инвесторов

**6. широкий перечень методов регулирования инвестиционной деятельности в форме КВ** органами местного самоуправления.

## Законодательные основы политики инвестирования

регулируют инвестиционную деятельность в различных формах .

Их можно объединить в три блока.

### 1-й блок. Создание благоприятных экономических условий для развития инвестиционной деятельности:

1.1. Налоговая политика (налоговые льготы)

1.2. Амортизационная политика (применение норм ускоренной амортизации)

1.3. Расширение использования средств населения и других внебюджетных источников

1.4. Развитие возможностей использования залога при кредитовании инвесторов

1.5. Развитие финансового лизинга движимого и недвижимого имущества

1.6. Создание возможностей субъектам инвестиционной деятельности для формирования собственных денежных фондов развития

1.7. Проведение переоценки основных фондов в соответствии с темпами инфляции

1.8. Предоставление субъектам инвестиционной деятельности льготных условий пользования землей и другими природными ресурсами

1.9. Принятие антимонопольных мер

1.10. Создание и развитие сети информационно-аналитических центров, осуществляющих регулярное проведение рейтингов и рейтинговых оценок субъектов инвестиционной деятельности и др.

## **2-й блок. Прямое участие государства в инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме КВ**

2.1. Разработка, утверждение и финансирование инвестиционных проектов, осуществляемых за счет средств федерального бюджета и бюджетов субъектов РФ, а также реализуемых РФ совместно с иностранными инвесторами

2.2. Предоставление на конкурсной основе гос.гарантий по проектам, реализуемым за счет средств федерального бюджета и бюджетов субъектов РФ

2.3. Размещение на конкурсной основе средств бюджета и средств бюджетов субъектов РФ для финансирования проектов

2.4. Выпуск облигационных займов для финансирования конкретных инвестиционных проектов

2.5. Предоставление концессий отечественным и иностранным инвесторам по итогам торгов (конкурсов и аукционов)

2.6. Вовлечение в инвестиционный процесс временно приостановленных и законсервированных строек и объектов, находящихся в государственной собственности

## 3-й блок. Другие формы регулирования инвестиционной деятельности

3.1. Экспертиза инвестиционных проектов

3.2. Защита законных прав и интересов субъектов инвестиционной деятельности, включая иностранных инвесторов

**Вывод:**

**Во-1х, активизация инвестиционной деятельности может быть осуществлена:**

***1. за счет государственных инвестиций, кредитов банков и других привлеченных средств***

***2. путем косвенного регулирования чистой прибыли предприятий посредством снижения давления налогов.*** Это позволяет предприятиям повысить уровень самофинансирования вложений в основной капитал.

**Во-2х**, инвестиционная деятельность предприятия в различных формах осуществляется **при активном посредничестве банков** (выдача заемщикам долгосрочных кредитов, финансовый лизинг).

**В-3х**, государство **создало условия для обновления в первую очередь парка технологического оборудования**, в т.ч. для:

- притока высокоэффективного оборудования из-за рубежа (освобождается от обложения НДС при вносе в уставный капитал, а также имеет ряд льгот по уплате таможенного тарифа);
- быстрой окупаемости капиталоемких проектов (за счет ускоренной амортизации основных средств).

**В-4х**, государство **поддерживает две категории организаций:**

- финансово-промышленные группы
- и предприятия малого бизнеса.

Тем и другим создан льготный режим амортизации основных средств.

**В-5х**, государство **особо поддерживает реализацию крупных инвестиционных проектов в сфере добычи полезных ископаемых (нефти, газа).**

Доходы от таких проектов обеспечивают основную долю валютных поступлений в РФ.

Гос. регулирования инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме КВ, осуществляется органами государственной власти РФ и субъектов РФ, предусматривает (См. главу III ФЗ Ст.11. Формы и методы гос. регулирования инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме КВ):

1) создание благоприятных условий для развития инвестиционной деятельности, путем:

- **совершенствования системы налогов, механизма начисления амортизации и использования амортизационных отчислений**
- **установления субъектам инвестиционной деятельности специальных налоговых режимов, не носящих индивидуального характера**
- **защиты интересов инвесторов**
- **предоставления субъектам инвестиционной деятельности льготных условий пользования землей и другими природными ресурсами, не противоречащих законодательству РФ**

 **расширения использования средств населения и иных внебюджетных источников финансирования жилищного строительства и строительства объектов социально-культурного назначения**

 **создания и развитие сети информационно-аналитических центров**, осуществляющих регулярное проведение рейтингов и публикацию рейтинговых оценок субъектов инвестиционной деятельности

 **принятия антимонопольных мер**

 **расширения возможностей использования залогов при осуществлении кредитования**

 **развития финансового лизинга в РФ**

 **проведения переоценки основных фондов** в соответствии с темпами инфляции

 **создания** возможностей формирования субъектами инвестиционной

## 2) *прямое участие государства в инвестиционной деятельности... путем:*

- **разработки, утверждения и финансирования инвестиционных проектов, осуществляемых РФ совместно с иностранными государствами, а также инвестиционных проектов, финансируемых за счет средств федерального бюджета**
- **ежегодного формирования федеральной адресной инвестиционной программы на очередной финансовый год и плановый период, утверждаемой федеральным органом исполнительной власти, осуществляющим функции по выработке государственной политики и нормативно-правовому регулированию в сфере инвестиционной деятельности, и ее реализации в порядке, установленном Правительством РФ**
- **размещение средств федерального бюджета для финансирования инвестиционных проектов ....**

Размещение ...осуществляется **на возвратной и срочной основах с уплатой процентов за пользование ими** в размерах, определяемых ФЗ о федеральном бюджете на соответствующий год, либо на условиях закрепления в государственной собственности соответствующей части акций создаваемого акционерного общества, которые реализуются через определенный срок на рынке ценных бумаг с направлением выручки от реализации в доходы соответствующих бюджетов.

**- проведение экспертизы инвестиционных проектов в соответствии с законодательством РФ**

**- защита российских организаций от поставок морально устаревших и материалоемких, энергоемких и ненаучноемких технологий, оборудования, конструкций и материалов**

- 📌 разработки и утверждения стандартов (норм и правил) и осуществления контроля за их соблюдением
  - 📌 выпуска облигационных займов, гарантированных целевых займов
  - 📌 вовлечения в инвестиционный процесс временно приостановленных и законсервированных строек и объектов, находящихся в государственной собственности
  - 📌 вовлечения в инвестиционный процесс временно приостановленных и законсервированных строек и объектов, находящихся в государственной собственности
- предоставления концессий российским и иностранным инвесторам по итогам торгов (аукционов и конкурсов) в соответствии с законодательством РФ.

## П.2-1.ст.11 ФЗ:

**Органы государственной власти субъектов РФ** для регулирования инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме КВ, могут использовать ...формы и методы:

**разработка, утверждение и осуществление** межмуниципальных инвестиционных проектов и инвестиционных проектов на объекты гос. собственности субъектов РФ, финансируемых за счет средств бюджетов субъектов РФ

- проведение экспертизы\* инвестиционных проектов в соответствии с законодательством

**\* Экспертиза проводится в целях предотвращения создания объектов, использование которых нарушает права физических и юридических лиц и интересы государства или не отвечает требованиям... стандартов (норм и правил), а также для оценки эффективности осуществляемых КВ.**

Порядок проведения гос.экспертизы инвестиционных проектов определяется Правительством РФ.

Все инвестиционные проекты подлежат экологической экспертизе в соответствии с законодательством РФ.



предоставление на конкурсной основе гос.гарантий по инвестиционным проектам за счет средств бюджетов субъектов РФ.



размещение средств бюджетов субъектов РФ для финансирования инвестиционных проектов... **на возвратной и срочной основах с уплатой процентов** за пользование ими в рамках, определяемых законом о бюджете субъекта РФ, либо на условиях закрепления в собственности субъекта РФ соответствующей части акций создаваемого акционерного общества, которые реализуются через определенный срок на рынке ценных бумаг с направлением выручки от реализации в доходы соответствующих бюджетов



выпуск облигационных займов субъектов РФ, гарантированных целевых займов



вовлечение в инвестиционный процесс временно приостановленных и законсервированных строек и объектов, находящихся в собственности субъектов РФ.

### **3.3. Бюджет развития РФ и источники формирования его средств**

*Бюджет развития РФ является составной частью федерального бюджета в составе капитальных расходов федерального бюджета.*

Ресурсы бюджета развития используются для кредитования, инвестирования и гарантийного обеспечения инвестиционных проектов.

Объем денежных средств, направляемых в бюджет развития, устанавливается ФЗ о федеральном бюджете на очередной финансовый год.

## Средства бюджета развития формируются за счет источников:

1. внутренних и внешних **заимствований РФ** на инвестиционные цели
2. **части доходов** федерального бюджета **от использования и продажи имущества**, находящегося в федеральной собственности
3. **доходов** федерального бюджета **от использования и приватизации объектов** федеральной собственности, созданных в результате финансирования инвестиционных проектов за счет средств бюджета развития
4. **доходов** федерального бюджета **от ранее произведенных бюджетных инвестиционных ассигнований на условиях возвратности**, платности и срочности
5. **поступлений** в федеральный бюджет **от размещения государственных ценных бумаг** в доле, устанавливаемой ФЗ о федеральном бюджете на очередной финансовый год
6. **50% средств сумм превышения фактически поступивших доходов от внешнеэкономической деятельности** над данными доходами, установленными ФЗ о федеральном бюджете на очередной финансовый год
7. других источников, предусмотренных законодательством РФ.

## Денежные средства бюджета развития направляются на:

1. **финансирование инвестиционных проектов, отобранных на конкурсной основе**
1. **исполнение обязательств Правительства РФ по предоставленным инвесторам государственным гарантиям за счет средств бюджета развития в порядке, устанавливаемом Правительством РФ**

Использование денежных средств бюджета осуществляется ***исключительно на конкурсной основе на условиях возвратности, платности и срочности.***

***Управление бюджетом развития осуществляет  
Правительство РФ.***

По поручению Правительства РФ уполномоченный на то федеральный орган исполнительной власти:

1. осуществляет *оперативное управление* бюджетом развития
2. *проводит анализ, оценку и отбор инвестиционных проектов* для предоставления денежных средств и государственных гарантий
3. *обеспечивает согласованное финансирование инвестиционных проектов* за счет средств инвесторов и средств, выделяемых из федерального бюджета
4. *предоставляет инвесторам от имени Правительства РФ государственные гарантии\** за счет средств бюджета развития.

## Справка

**\*Государственные гарантии – обязательство Правительства РФ возместить кредитору за счет средств бюджета развития предоставляемых им средств на финансирование инвестиционного проекта в случае невозврата заемщиком (инвестором) долга в срок, установленных кредитным договором.**

**Условием предоставления инвесторам государственных гарантий и выделение денежных средств за счет средств Бюджета развития являются:**

**2. наличие у заемщика собственных денежных средств** в размере не менее 20% полного объема финансирования инвестиционного проекта, а по крупным инвестиционным проектам (стоимостью не менее 50 млн. долларов США) – не менее 10% полного объема.

**3. диверсификация риска государства с частным капиталом:**

- наличие частных соинвесторов и кредиторов, готовых предоставить средства;

**1. более высоком** относительно других инвестиционных проектов **уровне отдачи** в федеральный бюджет на каждый рубль

- наличие у инвестора собственных средств, не покрытых государственной гарантией

Выделение денежных средств за счет бюджета развития  
осуществляется:

**1. путем кредитования** отобранных на конкурсах инвестиционных **проектов**, обеспеченных собственными средствами и иными источниками финансовых ресурсов в дополнение к бюджетным средствам

**2. посредством прямых инвестиций** в имущество коммерческих организаций, осуществляющих инвестиционные проекты, при соответствующем увеличении доли государства в уставных капиталах этих организаций.

**Кредитование** инвестиционных проектов **осуществляется исключительно путем оплаты счетов за товары, услуги, необходимые для реализации проекта**, в объемах и по графикам, которые согласованы с уполномоченными на то Правительством РФ федеральными органами исполнительной власти.

**Для каждого отдельного инвестиционного проекта должна быть разработана индивидуальная схема его финансового обеспечения,** в том числе:

- график перечисления денежных средств всеми соинвесторами,
- объем и формы государственного участия в финансировании инвестиционного проекта
- обеспечение возвратности получаемых денежных средств.

***Возмещение вложенных средств обеспечивается путем:***

- 1.** возврата заемщиками кредитов и уплаты % за пользование ими
- 2.** возврата средств от реализации имущества, используемого в качестве предмета залога (в случае прекращения реализации инвестиционного проекта по вине заемщика).

### **3.4. Привлечение инвестиций в регионы России**

**Инвестиционная привлекательность регионов – это интегральная характеристика** отдельных регионов страны с позиции:

- инвестиционного климата,
- уровня развития инвестиционной инфраструктуры,
- возможностей привлечения инвестиционных ресурсов
- других факторов, существенно влияющих на формирование доходности инвестиций и инвестиционных рисков.

**Оценка и прогнозирование** инвестиционной привлекательности регионов **должны быть** непосредственно **увязаны** с **государственной региональной политикой**.

**Целью** региональной **политики** является обеспечение эффективного развития регионов с учетом рационального использования разнообразных экономических возможностей каждого из них

**Задачами государственной политики регионального развития является:**

- реконструкция старых промышленных регионов;
- стимулирование развития экспортных и импортозамещающих производств тех регионов, которые имеют для этого наилучшие условия.

**Сегодня привлечение инвестиций  
в реальный сектор экономики  
- вопрос ее выживания.**

Даже самое незначительное повышение инвестиционной привлекательности - это дополнительные средства, позволяющие сделать шаг к развитию региона.

Это возможно сделать **лишь путем управления процессом повышения инвестиционной привлекательности.**

## **Определение инвестиционной привлекательности региона разбивается на следующие основные этапы:**

- 1. определяется доля основных фондов** каждой отрасли, существующей в рассматриваемом регионе, в общероссийском объеме основных фондов данной отрасли;
- 2. исходя из объема капиталовложений в данную отрасль по всей России рассчитывается нормативная величина капиталовложений в данную отрасль данного региона** (произведение доли основных фондов данной отрасли, приходящейся на рассматриваемый регион, в общероссийском объеме основных фондов этой отрасли, на общероссийский объем КВ, осуществленных в данную отрасль);
- 3. суммированием нормативных величин капиталовложений всех отраслей, существующих в данном регионе, рассчитывается нормативная величина капиталовложений в данный регион;**

4. суммированием реальных величин капиталовложений всех отраслей, существующих в данном регионе, **рассчитывается реальная величина капиталовложений в данный регион;**
  
4. осуществляется **группировка и сопоставление регионов по величине реальных и нормативных капиталовложений.**

-----

## *Факторы, оказывающие наибольшее влияние на предпочтения инвесторов:*

-  **ресурсно-сырьевой** (средневзвешенная обеспеченность балансовыми запасами основных видов природных ресурсов);
-  **производственный** (совокупный результат хозяйственной деятельности населения в регионе);
-  **потребительский** (совокупная покупательная способность населения региона);
-  **инфраструктурный** (экономико-географическое положение региона и его инфраструктурная обустроенность);
-  **интеллектуальный** (образовательный уровень населения);
- **институциональный** (степень развития ведущих институтов рыночной экономики);

 **инновационный** (уровень внедрения достижений научно-технического прогресса в регионе).

 **инвестиционные риски:**

 **экономический** (тенденции в экономическом развитии региона);

 **политический** (поляризация политических симпатий населения по результатам последних парламентских выборов);

 **социальный** (уровень социальной напряженности);

 **экологический** (уровень загрязнения окружающей среды, включая радиационное);

- **криминальный** (уровень преступности в регионе с учетом тяжести преступлений).

**При разработке инвестиционной стратегии компании осуществляется оценка инвестиционной привлекательности отдельных регионов.**

**Оценка инвестиционной привлекательности регионов** страны осуществляется по элементам:

***1. Уровень общеэкономического развития региона оценивается на основе аналитических показателей:***

- удельный вес региона в ВВП и НД страны
- объем произведенной промышленной и сельскохозяйственной продукции в регионе на душу населения
- средний уровень доходов населения
- среднегодовой объем КВ в регионе за ряд предшествующих лет и др.

## **2. Уровень развития инвестиционной инфраструктуры в регионе.**

Для его характеристики используются показатели:

- число подрядных строительных предприятий в регионе
  - объемы местного производства основных строительных материалов
  - объем производства энергетических ресурсов в регионе
  - плотность железнодорожных путей сообщения и автомобильных дорог с твердым покрытием в расчет на 100 кв. км территории
  - наличие фондовых и товарных бирж в регионе
- количество брокерских контор, осуществляющих операции на рынке ценных бумаг и др.

### ***3. Демографическая характеристика региона оценивается на основе показателей:***

- удельный вес населения региона в общей численности жителей страны
- соотношение городских и сельских жителей региона
- удельный вес работающего населения
- уровень квалификации трудоспособного населения и др.

### ***4. Уровень развития рыночных отношений и коммерческой инфраструктуры региона оценивается на основе показателей:***

- удельный вес предприятий негосударственных форм собственности в общем количестве предприятий региона
- удельный вес продукции предприятий негосударственных форм собственности в общем объеме промышленной и сельскохозяйственной продукции региона
- численность совместных предприятий с иностранными партнерами в регионе
- численность коммерческих банков (включая филиалы) в регионе
- численность страховых компаний (включая представительства) на территории региона и др.

## ***5. Степень безопасности инвестиционной деятельности в регионе оценивается на основе показателей:***

- уровень экономических преступлений в расчете на 100 тыс. жителей региона
- удельный вес незавершенных строительных объектов в общем количестве начатых строек за последние 3 года
- удельный вес предприятий с вредными выбросами, превышающими предельно допустимые нормы, в общем количестве предприятий региона
- средний радиационный фон в городах региона и др.

**Методика и последовательность расчета интегрального показателя оценки инвестиционной привлекательности региона**

***аналогичны оценке инвестиционной привлекательности отраслей экономики.***

## ***В процессе оценки устанавливаются:***

***1*** **регионы приоритетного уровня инвестиционной привлекательности**

***2*** **регионы с высоким уровнем инвестиционной привлекательности**

***3*** **регионы со средним уровнем инвестиционной привлекательности**

***4*** **- регионы с низким уровнем инвестиционной привлекательности.**

Показатели, положенные в основу оценки инвестиционной привлекательности региона, носят преимущественно стабильный характер, поэтому ***периодичность оценки может составлять 3-4 года.***

# **Управление инвестиционной привлекательностью регионов**

**Контроль** за эффективностью вложений **возможен только в том случае**, если основная деятельность объекта прозрачна.

*Прозрачность деятельности предполагает возможность в любой момент проверить достоверность представляемой информации.*

**Управление привлекательностью** в масштабах региона - *это*, прежде всего, **управление тенденциями**, т. е. :

- создание нормативной базы,
- целенаправленное воздействие региональных властей на условия, повышающие надежность и эффективность инвестиций,
- обеспечение прозрачности деятельности на всех уровнях,
- протекционизм по отношению к эффективным инвесторам.

**Должно быть совпадение интересов общества с интересами инвесторов.**

**Это выводит задачу управления инвестиционной привлекательностью из разряда частных в разряд общественно значимых.**

**Повышение роли регионов в активизации инвестиций осуществляется по нескольким направлениям.**

К числу основных относятся следующие направления:

**1. Развитие регионального инвестиционного законодательства.**

Выделяются в этом отношении Республики Татарстан и Коми, Ярославская область

**2. Поддержка инвестиций со стороны местных властей путем предоставления льгот.**

**3. Формирование инвестиционной открытости и привлекательности регионов,** их инвестиционного имиджа, в том числе посредством культурного составления каталогов предприятий, каталогов инвестиционных проектов и т. п.

Здесь также выделяются Республики Татарстан, Коми, Ярославская область.

#### ***4. Активная деятельность по привлечению иностранных инвестиций.***

Есть регионы, в которых эта привлекательность сопоставима со странами Европы.

Сюда можно отнести Дальний Восток, Нижний Новгород и Нижегородскую область, Оренбургскую область, Республику Коми. Следующими идут регионы Центрального Черноземья и Поволжья, где с государственной поддержкой можно в короткие сроки повысить инвестиционную привлекательность для иностранного капитала.

#### ***5. Формирование инвестиционной инфраструктуры.***

5.1. Так, в пяти регионах созданы залоговые фонды, деятельность которых открывает возможность предоставления государственных гарантий со стороны субъектов федерации.

5.2. В Республике Коми действует перестраховочная компания.

5.3. Получают развитие бизнес-центры, совершенствуется система связи.

5.4. Особое значение приобретает повышение уровня экономического обоснования инвестиционных проектов на основе стандартов, а также выбор критериев отбора этих проектов с учетом приоритетных задач развития регионов.

Регионы России сильно дифференцированы по соотношению инвестиционного риска и инвестиционного потенциала.

*Выделим характерные типы регионов.*

**1) Инвестиционный потенциал умеренный, но риск минимальный.**

Подобное характерно для Белгородской области и Татарстана.

**Это структурно сбалансированные регионы.**

В этой группе оказались обе российские столицы - они сулят инвесторам огромные возможности при минимальном риске.

Москва и Санкт-Петербург очень сильно (в несколько раз) оторвались от остальных регионов.

## **2) Умеренный уровень инвестиционного риска и потенциал ниже среднего.**

К этому типу относятся почти половина субъектов Федерации (точнее, сорок один).

Попадание в эту группу обусловлено двумя основными причинами.

**С одной стороны,** это снижение некогда более солидного потенциала кризисных промышленных регионов - Владимирской, Ивановской, Тульской областей и др.

**С другой стороны,** сюда относится часть изначально экономически слабо развитых регионов с достаточно низким инвестиционным риском:

Ненецкий и Коми-Пермяцкий АО, Кабардино-Балкарская Республика, регионы Северо-Запада.

### **3) Регионы с высоким инвестиционным риском и значительным потенциалом.**

Их оказалось **всего три**: Красноярский край, Республика Саха (Якутия), Ямало-Ненецкий АО.

Они имеют высокие уровни риска по всем без исключения составляющим.

Инвестирование сюда сопряжено со значительными объективными трудностями (труднодоступность, высокий уровень загрязнения окружающей среды в местах концентрации хозяйственной деятельности и т. п.), а также с рядом субъективных факторов (например, специализацией на добывающих отраслях промышленности).

### **4) Группа еще с более низким потенциалом представлена преимущественно автономиями и наиболее слабо развитыми республиками,**

а также отдельными территориально и экономически изолированными регионами Дальнего Востока (Сахалинская и Камчатская области).

## ***5) Очень высокий риск при низком потенциале.***

Неблагоприятная этнополитическая ситуация, сложившаяся в Чечне, Дагестане и Ингушетии, делает эти районы пока мало привлекательными для инвесторов.

-----

Роль российских крупных компаний в отраслях экономики регионов России в целом довольно значительна.

***Приход крупного бизнеса в те или иные отрасли региона привел, как правило, к увеличению роли этих отраслей в экономике регионов***

(иначе говоря, к росту зависимости экономики субъектов РФ от отраслей их специализации).

Это можно проследить на ряде ключевых отраслей – нефтяной, угольной и других.

**До сих пор отечественные инвесторы** недостаточно учитывают довольно благоприятное сочетание инвестиционного климата и потенциала в Центральной России

(в Ивановской, Владимирской, Ярославской, Тамбовской, Смоленской и Орловской областях, а также в Псковской, Мурманской областях и в Республике Мордовия).

***Иностранные инвесторы*** уделяют недостаточно внимания Оренбургской, Астраханской, Курской, Пензенской, Костромской областям, Чувашии, Адыгее, Мордовии, Ненецкому АО, в последнее время Дальнему Востоку (с принятием ФЗ о территориях опережающего развития

***Межрегиональные инвестиционные диспропорции во многом обусловлены:***

- **общим дефицитом** как отечественных, так и иностранных **инвестиционных ресурсов** из-за общего высокого инвестиционного риска в России.
- **слабой информированностью** об инвестиционном климате того или иного региона.

***Одним из методов поддержки регионов России является реализация Федеральной адресной инвестиционной программы (ФАИП), которая включает финансирование Федеральных целевых программ (ФЦП), часть из которых напрямую относится к регионам.***

***Как правило, ФЦП направлены на социально-экономическое развитие каких-то конкретных округов.***

*Наибольшим инвестиционным потенциалом обладают:*

*Москва и Санкт-Петербург,*

*регионы, обладающие мощным ресурсно-сырьевым потенциалом, то есть большинство регионов-доноров.*

- - - -

В современной региональной проблематике *укореняется* такое понятие, как **«имидж региона»** и необходимость его формирования.

### **Имидж региона**

**— это некоторый набор признаков и характеристик, которые на эмоционально-психологическом уровне ассоциируются у широкой общественности с конкретной территорией.**

Продвижение имиджа регионов — перспективный путь преодоления трудностей в формировании имиджа России в

## *Имидж региона :*

- способствует привлечению внимания к региону,
- дает возможность более эффективно лоббировать свои интересы,
- дает возможность улучшать инвестиционный климат,
- дает возможность получать дополнительные ресурсы для развития региональной экономики,
- становиться кадровым резервом федеральных элит.

### **3.5. Особенности кредитования инвестиционных проектов коммерческими банками**

Инвестиционное кредитование **не тождественно долгосрочному кредитованию**, хотя также предполагает более длительный срок пользования кредитными ресурсами.

Для инвестиционного кредитования характерно наличие инвестиционного проекта – нового (или уже существующего).

Банк-инвестор фактически принимает на себя часть рисков, связанных с реализацией финансируемого проекта.

**При рассмотрении вопроса о предоставлении кредита принимается во внимание:**

1. текущее финансовое состояние предприятия
2. величина прибыли
3. динамика роста показателей
4. платежеспособность предприятия
5. качество (глубина проработки) представленного инвестиционного проекта, а также *планируемый от реализации проекта доход.*

Инвестиционное кредитование традиционно подразделяется на следующие виды:

1. непосредственно инвестиционное кредитование
2. проектное финансирование
3. финансирование строительных проектов.

1. Непосредственно инвестиционное кредитование ближе всего к понятию долгосрочного кредитования.

Это направление менее рискованно, т.к. в *расчет берутся фактические показатели деятельности предприятия* за анализируемый период.

*Прогнозные показатели строятся без учета внедрения проекта*, т.к. если предприятие продолжало бы заниматься текущей деятельностью при тех же обстоятельствах и при этом оплачивало бы расходы по инвестиционному кредиту.

Под это направление подходит:

- техническое перевооружение
- расширение производства предприятия
- переоснащение;
- обновление основных фондов; приобретение дополнительного оборудования; расширение автопарка техники; приобретение и запуск еще одной аналогичной линии оборудования

## 2. Проектное финансирование

Расчет окупаемости проекта ведется от ожидаемой выгоды от реализации проекта.

*Предприятие предполагает рассчитываться с банком по кредиту за счет полученных от реализации проекта доходов.*

К проектному финансированию относятся:

1. новые самокупаемые направления бизнеса действующего предприятия
2. создание нового предприятия
3. создание нового производства.

В этом случае, банк может не только кредитовать, но и стать прямым инвестором предприятия – вложить средства непосредственно в его уставный капитал и стать одним из собственников предприятия.

**3. Финансирование строительных проектов** – это предоставление кредитов на цели строительства жилых, коммерческих и производственных объектов.

Как правило, **банк финансирует строительный проект при наличии готового пакета** необходимой исходно-разрешительной **документации** для проведения СМР, утвержденной проектно-сметной документацией, оформленного земельного участка.

т.е. финансирование от банка привлекается, **когда подготовительный этап проекта, проектные и другие подготовительные работы уже осуществлены без участия Банка.**

При этом виде финансирования наиболее **высоки требования к доле вложения предприятием-заемщиком** в реализацию проекта собственных средств.

При рассмотрении проекта, рассчитывается **экономический эффект от предполагаемого использования строящихся площадей.**

## Основные требования, предъявляемые банком к заемщику:

1. кредитование инвестиционных проектов предполагает **наличие** четко проработанного **бизнес-плана, ТЭО и контрактов**, предусматривающих поставку закупаемого имущества и реализацию необходимых работ.
2. Заемщик (в отдельных случаях – предприятие-поручитель) должен иметь **устойчивое финансовое положение**, быть способным своевременно погашать кредит.
3. Банк не берет на себя вес 100% финансирования проекта. **Требуется доля вложения собственных средств заемщиком.**
4. Инвестиционное кредитование предполагает **наличие обеспечения, т. е. кредиты предоставляются под ликвидный залог.**
5. При рассмотрении заявки на кредитование **учитывается опыт инициатора проекта в реализации подобных проектов.**  
**В обязательном порядке анализируются аффилированные (взаимосвязанные) с заемщиком предприятия.**

## Базовые условия инвестиционного кредитования:

- 1. готовность вложить собственные средства** в проект либо документально подтвердить произведенные вложения
- 2. ежемесячное погашение %%** (реже ежеквартальные)
- 3. срок кредита до 7, в отдельных случаях до 10 лет**, особенно если заемщик реализует проект с государственной поддержкой  
**(срок окупаемости инвестиций не должен превышать срок кредитования).**
- 4. График погашения долга согласовывается с заемщиком** и зависит от объема финансирования
- 5. необходимо залоговое обеспечение** (как правило требующее его оформление – регистрацию)
- 6. кредит предоставляется в рублях и иностранной валюте** (например, при закупке оборудования за рубежом)
- 7. допустимы различные режимы кредитования** в зависимости от специфики проекта.  
**Как правило, в виде кредитной линии.**

8. Кредит может быть предоставлен **на цели финансирования ранее понесенных затрат либо рефинансирования имеющейся задолженности** перед другими кредитными организациями (т.е. перекредитовка), привлеченных для финансирования инвестиционных затрат.

В случае **привлечения краткосрочных кредитов с расчетом** на последующую пролонгацию или «перекредитовку» (**короткие кредиты получить проще, меньше пакет документов**) для финансирования долгосрочных целей,

**предприятие - заемщик рискует не получить кредит на тех же условиях или получить отказ** в предоставлении кредита.

*Контрольные вопросы для самопроверки по теме 3  
( 1- я часть):*

- 3.1. Дайте определение инвестиционной стратегии государства**
- 3.2. Цели инвестиционной стратегии государства**
- 3.3. Дайте определение инвестиционной привлекательности страны**
- 3.4. Перечислите базовые факторы для присвоения стране инвестиционного рейтинга**
- 3.5. Что необходимо для повышения инвестиционной привлекательности страны**
- 3.6. Дайте краткую характеристику концепции долгосрочного развития РФ**
- 3.7. В чем выражается участие государства в регулировании инвестиционной деятельности**
- 3.8. Дайте определение бюджету развития РФ**

*Контрольные вопросы для самопроверки по теме 3  
( 2- я часть):*

**3.9. За счет каких источников формируются средства бюджета развития**

**3.10. Назовите формы вложения денежных средств бюджета развития в инвестиционные проекты**

**3.11. Дайте определение государственной гарантии**

**3.12. Каким образом могут выделяться денежные средства за счет бюджета развития на инвестирование проектов.**

**3.13. Дайте определение инвестиционной привлекательности региона**

**3.15. Цель и задачи государственной политики регионального развития**

**3.15. Этапы определения инвестиционной привлекательности региона**

**3.16. Наиболее значимые факторы для оценки инвестиционного потенциала региона**

- **3.17. Что понимается под управлением привлекательностью в масштабах региона**
- **3.18. Перечислите основные направления повышения роли регионов в активизации инвестиций**
- **3.19. Назовите основные типы регионов с точки зрения инвестиционного риска и инвестиционного потенциала**
- **3.20. Виды инвестиционного кредитования**
- **3.21. Краткая характеристика непосредственно инвестиционного кредитования**
- **3.22. Краткая характеристика проектного финансирования**
- **3.23. Краткая характеристика финансирования строительных объектов**
- **3.24. Основные требования, предъявляемые банком к заемщику при кредитовании инвестиционных проектов**