



ДИСЦИПЛИНА: МЕЖДУНАРОДНАЯ ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

Тема 1.1. Инвестиционная деятельность в системе международных экономических отношений

Преподаватель:

Журова Анна Владимировна, кандидат экономических наук, доцент кафедры международных экономических отношений

Тема 1.1. Инвестиционная деятельность в системе международных экономических отношений

ВОПРОСЫ ЛЕКЦИИ:

- 1. Классификация и характеристика иностранных инвестиций в мировой экономике.**
- 2. Экспорт и импорт инвестиций на современном этапе.**
- 3. Место и роль государства во внешнеэкономических инвестиционных отношениях.**

ИНФОРМАЦИОННЫЕ РЕСУРСЫ В ИНТЕРНЕТЕ

- ❖ <http://unctadstat.unctad.org> - База данных ЮНСТАД
- ❖ <https://icsid.worldbank.org> - Официальный сайт МЦУИС
(Международный центр по урегулированию инвестиционных споров)
- ❖ www.iibbank.org/ - Официальный сайт Международного инвестиционного банка
- ❖ www.miga.org/ - Официальный сайт МИГА
(Многостороннее агентство по инвестиционным гарантиям)
- ❖ www.angel-investor-news.com/ - новостной сайт о бизнес-ангелах
- ❖ www.economy.com - *Moody's Analytics - экономика, финансы, риски*
- ❖ www.apec-smeic.org/ - *поддержка, развитие малого и среднего бизнеса в странах АТЭС*
- ❖ <http://invest.gov.ru/map/> - *Проект Инвестируй в Россию*
- ❖ <http://www.investmentrussia.ru/> - *Инвестиции в России /*

Литература по МИД в БИЦ РТА

1. **Зубченко, Л. А. Иностранные инвестиции** [Электронный ресурс] : учебное пособие / Зубченко Л. А. - Москва : Книгодел, 2012.
Книга находится в База данных: KNIGAFUND
2. **Ивасенко А.Г. Иностранные инвестиции: учебное пособие** / А.Г. Ивасенко, Я.И. Никонова. – М.: Кнорус, 2010.
3. **Международный финансовый рынок : учеб. пособие** / под ред. В. А. Слепова, Е. А. Звоновой; Рос. эконом. акад. им. Г. В. Плеханова. – М. : Магистр, 2011.

Литература по МИД в БИЦ

РТА

Журналы в БИЦ РТА:

1. Финансы и кредит
2. Бизнес и банки
3. Экономист
4. Инвестиции в России
5. Рынок ценных бумаг

1 вопрос

КЛАССИФИКАЦИЯ И ХАРАКТЕРИСТИКА ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В МИРОВОЙ ЭКОНОМИКЕ

ИНВЕСТИЦИИ

Инвестиции - это часть прибыли используемая для ресурсного обеспечения воспроизводственного процесса.

Иностранные инвестиции - все виды имущественных и интеллектуальных ценностей, вкладываемые иностранными инвесторами в объекты предпринимательской и других видов деятельности в целях получения прибыли.

ИНВЕСТИЦИИ

- **Федеральный закон от 9 июля 1999 г. N 160-ФЗ "Об иностранных инвестициях в Российской Федерации"** (с изменениями и дополнениями)
- **ИНОСТРАННАЯ ИНВЕСТИЦИЯ** - вложение иностранного капитала в объект предпринимательской деятельности на территории Российской Федерации в виде объектов гражданских прав, принадлежащих [иностранному инвестору](#), если такие объекты гражданских прав не изъяты из оборота или не ограничены в обороте в Российской Федерации в соответствии с федеральными законами.
- В том числе денег, ценных бумаг (в иностранной валюте и валюте Российской Федерации), иного имущества, имущественных прав, имеющих денежную оценку исключительных прав на результаты интеллектуальной деятельности (интеллектуальную собственность), а также услуг и информации.

- Инвестиционные ресурсы вырабатываются самим предприятием с воспроизводственной целью, и если для расширенного воспроизводства не хватает собственных (внутренних) инвестиционных ресурсов, возникает внешняя инвестиционная потребность.
- Возможность удовлетворения этой потребности зависит от инвестиционной привлекательности организации. Инвестиционная привлекательность внутренней среды определяется **показателями эффективности инвестиций.**

СПОСОБЫ КЛАССИФИКАЦИИ ДОЛГОСРОЧНЫХ ЗАРУБЕЖНЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

Критерии классификации	Типы инвестиций
По отношению к отдельным странам	<p><i>Иностранные</i> — вложения иностранных капиталов в экономику данной страны.</p> <p><i>Зарубежные</i> — вложения капиталов местных экономических субъектов за рубежом</p>
По источникам происхождения и форме собственности	<p><i>Частные инвестиции</i> — инвестиции частных экономических субъектов.</p> <p><i>Государственные инвестиции</i> — инвестиции государственных органов или предприятий</p>
По степени контроля над предприятиями и другими экономическими субъектами	<p><i>Прямые инвестиции</i>, дающие право контроля.</p> <p><i>Портфельные инвестиции</i>, не дающие права контроля</p>
По характеру использования	<p><i>Предпринимательские</i>, вкладываемые в производство с целью получения прибыли.</p> <p><i>Ссудные</i>, предоставляемые в форме займов и кредитов с целью получения процентного дохода</p>
По способу учета	<p><i>Текущие потоки инвестиций</i> — инвестиции, осуществляемые в течение года.</p> <p><i>Накопленные инвестиции</i> — объем инвестиций за весь период их осуществления)</p>

Классификация инвестиций

По периоду и вероятности инвестирования

Реальные инвестиции – это инвестиции, в результате которых происходит приращение капитала в виде вложения в новые здания, оборудование, товарно-материальные ценности и т.п.

Потенциальные инвестиции – это инвестиции, которым предстоит произойти, т.е. которые имеют возможность (вероятность) произойти.

Финансовые инвестиции – это вложения капитала в акции и другие ценные бумаги.

Классификация инвестиций

Реальные и потенциальные инвестиции:

- ✓ краткосрочными (до года)
- ✓ среднесрочные (от 1 до 3-х лет).
- ✓ долгосрочными (более года или 3-х лет в зависимости от нормативного документа).

Классификация инвестиций

По характеру участия в управлении объектом инвестирования

Степень участия определяется принадлежностью величины доли собственности инвестору.

Прямые инвестиции - способные воздействовать на управление объектом инвестирования или обеспечивающие контроль над его деятельностью.

Портфельные - динамично и незначительно меняющие состав капитала фирмы за счёт купли и продажи её ценных бумаг инвесторами (менее норматива для прямых инвестиций – 10% в РФ) с целью получения спекулятивного дохода.

Портфельные же инвестиции в основном относятся к предприятиям типа акционерных обществ открытого типа. Причем не только к акциям, а и к облигациям и другим видам ценных бумаг.

Основным институтом портфельных инвестиций является **фондовая биржа**.

Классификация инвестиций

Валовые инвестиции выступают как совокупный объем инвестиций, направленных на приобретение средств производства, новое строительство, прирост товарно-материальных запасов в течение определенного периода.

Чистые инвестиции отражают объем валовых инвестиций, уменьшенный на величину амортизационных отчислений.

ВЕНЧУРНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ

- (от англ. "venture", что означает "рискованное начинание") имеют высокий риск получения ожидаемой доходности.
- сделки по приобретению фондом акций компании за денежные средства. При этом компания, акции которой приобретаются в ходе сделки, не должна находиться на поздних стадиях развития.

ДВЕ ФАЗЫ ОТБОРА ПРОЕКТА

- **Deal Flow**

«Поток сделок», формализованный процесс рассмотрения проектов инвестором отбор части проектов для дальнейшего изучения и анализа.

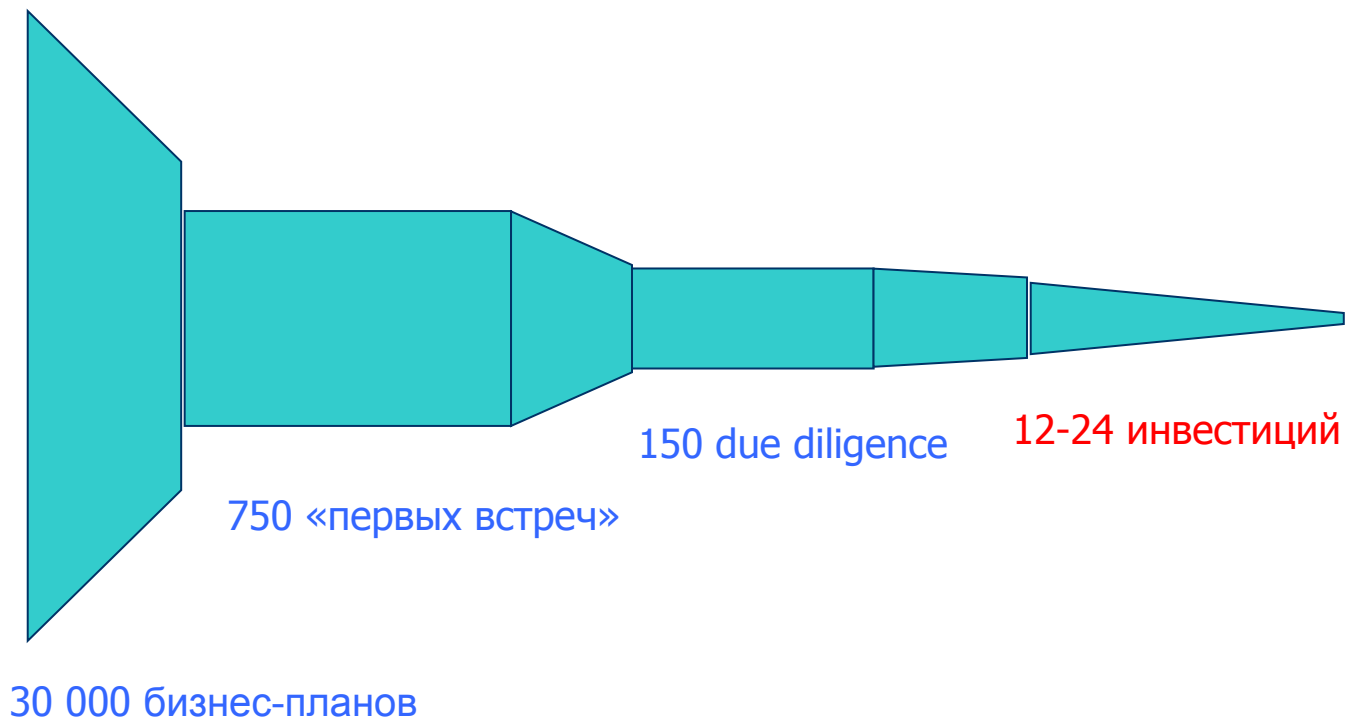
- **Due Diligence**

«Тщательный анализ» отобранных проектов: проверка плана, выявление всех важнейших элементов бизнес-модели, выработка окончательного решения по проекту.

Цель обеих процедур: выявление всех возможностей и рисков, связанного с рассматриваемой возможностью инвестирования.

РАКЕТА ДРЕЙПЕРА

- Процедура отбора компаний фондом Draper Fisher Jurvetson

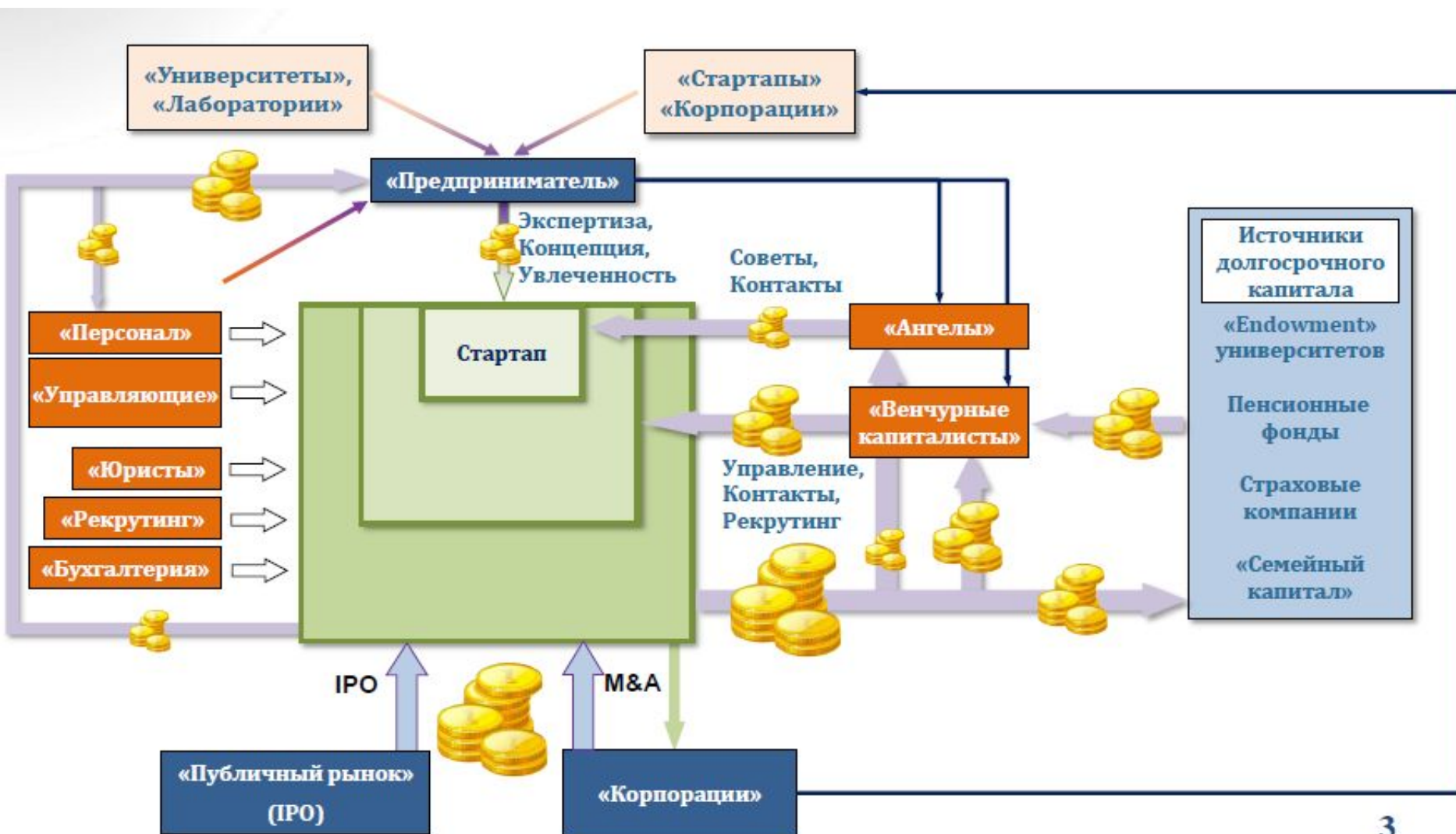


ПРОЕКТЫ БИЗНЕС-АНГЕЛОВ

- Процедура отбора проектов менее формализована и структурирована.
- Фазы deal flow и due diligence часто не разделены.
- Бизнес-ангелы более снисходительны к рискам проектов.

Однако, основные моменты процедуры отбора соответствуют приведенной выше схеме.

СХЕМА ВЕНЧУРНОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ



ЭТАПЫ ВЕНЧУРНОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ

- **Стартап (выручки нет)**
- **Разработка продукта (выручки нет)**
- **Тестирование продукта (выручки нет)**
- **Реализация продукта / получение
выручки**
- **Получение прибыли**
- **Повторный выпуск продукта на рынок /
реорганизация**
- **Поздние стадии**

Инвесторы -

это участники инвестиционной деятельности, осуществляющие вложение определенных ценностей в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях достижения экономической или иной выгоды.

- 1. Физические лица;**
- 2. Юридические лица;**
- 3. Создаваемые на основе договора о совместной деятельности и не имеющие статуса юридического лица объединения юридических лиц;**
- 4. Государственные органы;**
- 5. Органы местного самоуправления;**
- 6. Иностранные субъекты предпринимательской деятельности (иностранные инвесторы).**

СУБЪЕКТЫ МЕЖДУНАРОДНОЙ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Ресурсо-ищущие корпорации специализируются на переработке природных ресурсов и заинтересованы в размещении своих производственных мощностей в непосредственной близости от сырьевой базы.

Страны Восточной Азии в начальный период реформ отличались от своих конкурентов по странам крупных растущих рынков низкими затратами на заработную плату, поэтому они стали объектом **интереса затратно-ориентированных инвесторов**.

Рыночно-ищущие инвесторы высококонкурентны. Они преследуют цель вытеснения конкурентов с существующих или новых рынков, укрепления своих позиций на них.

Инвестиции, выполненные с этой целью, рассматриваются как стратегические. Несмотря на кризисы, на этих рынках защита стратегической позиции крупной компании преобладает над стремлением увеличить прибыль.

Права, обязанности, гарантии и ответственность инвесторов,

*осуществляющих
прямые инвестиции в
форме капитальных
вложений*

Закон об
инвестиционной
деятельности в форме
капитальных вложений

*осуществляющих
портфельные
инвестиции в ценные
бумаги*

Законы о рынке ценных
бумаг, об акционерных
обществах и др

Права инвесторов

Прямые инвестиции

- самостоятельное определение объемов и направлений капитальных вложений;
- владение, пользование и распоряжение объектами и результатами капитальных вложений;
- передачу по договору и (или) государственному контракту своих прав на осуществление капитальных вложений и на их результаты другим лицам;

Портфельные инвестиции

- определяются ценными бумагами
- обыкновенная акция удостоверяет имущественные права (на получение дохода в виде дивиденда, на ликвидационную квоту)
- и неимущественные права (на участие в управлении, на получение информации о деятельности общества).

**Федеральный закон 39-ФЗ от 25.02.99
Об инвестиционной деятельности в Российской
Федерации, осуществляемой в форме капитальных
вложений**

Статья 4. Субъекты инвестиционной деятельности,
осуществляемой в форме капитальных вложений

- **Инвесторы**
- **Заказчики**
- **Подрядчики**
- **Пользователи объектов капитальных вложений**
- **Другие лица**

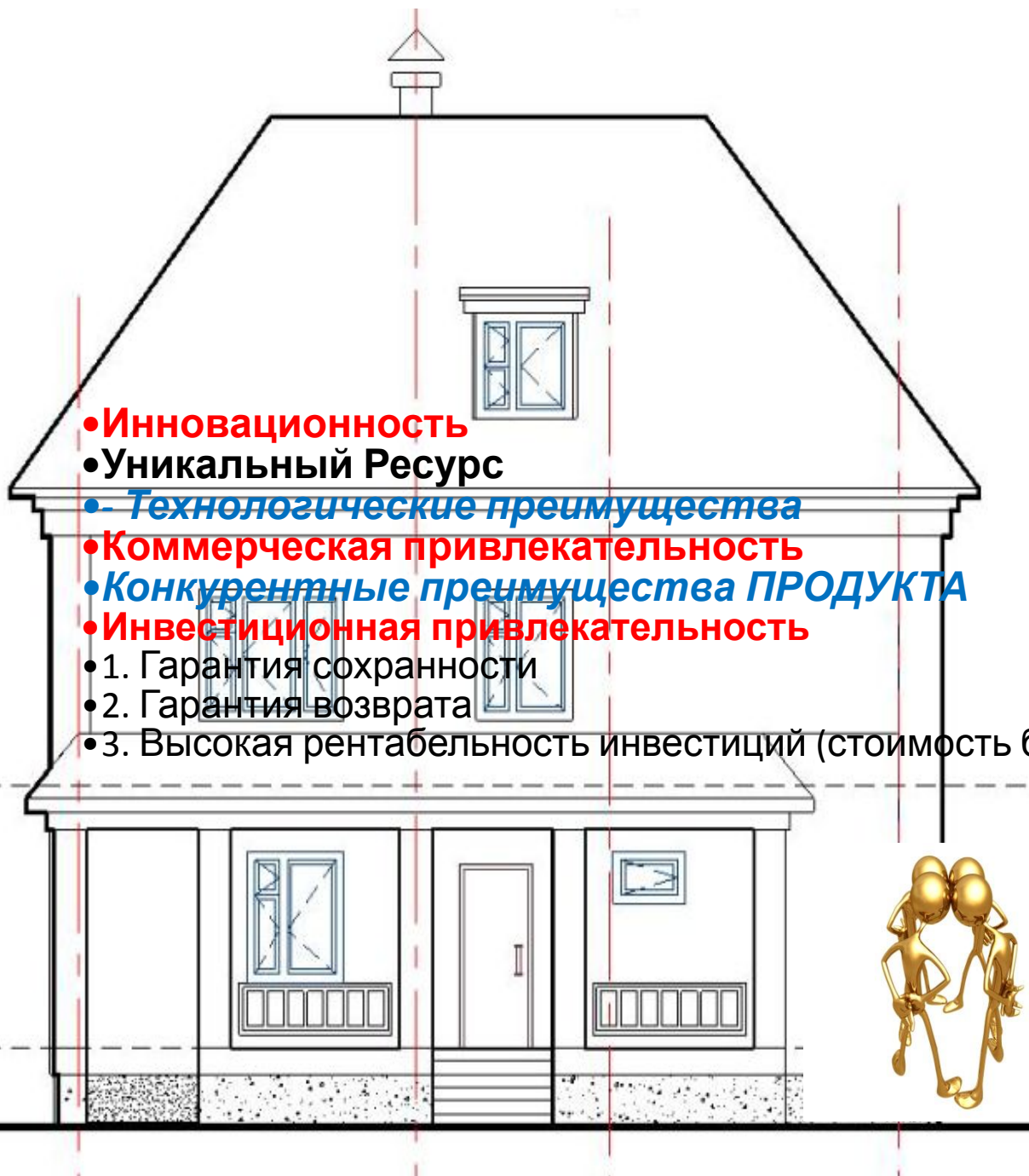
Статья 6. Права инвесторов

1. Осуществление инвестиционной деятельности
2. Самостоятельное определение объемов и направлений капитальных вложений, а также заключение договоров с другими субъектами инвестиционной деятельности в соответствии
3. Владение, пользование и распоряжение объектами капитальных вложений и результатами осуществленных капитальных вложений
4. Передачу по договору и (или) государственному контракту своих прав на осуществление капитальных вложений и на их результаты
5. Осуществление контроля за целевым использованием средств, направляемых на капитальные вложения
6. Объединение собственных и привлеченных средств со средствами других инвесторов в целях совместного осуществления капитальных вложений

Статья 7. Обязанности субъектов инвестиционной деятельности

1. Осуществлять инвестиционную деятельность в соответствии с международными договорами российской федерации, федеральными законами и иными нормативными правовыми актами РФ.
2. Исполнять требования, предъявляемые государственными органами и их должностными лицами, не противоречащие нормам законодательства российской федерации.
3. Использовать средства, направляемые на капитальные вложения, по целевому назначению.

Логика инвестора



- **Инновационность**
- **Уникальный Ресурс**
- *Технологические преимущества*
- **Коммерческая привлекательность**
- *Конкурентные преимущества ПРОДУКТА*
- **Инвестиционная привлекательность**
 - 1. Гарантия сохранности
 - 2. Гарантия возврата
 - 3. Высокая рентабельность инвестиций (стоимость бизнеса при его продаже)

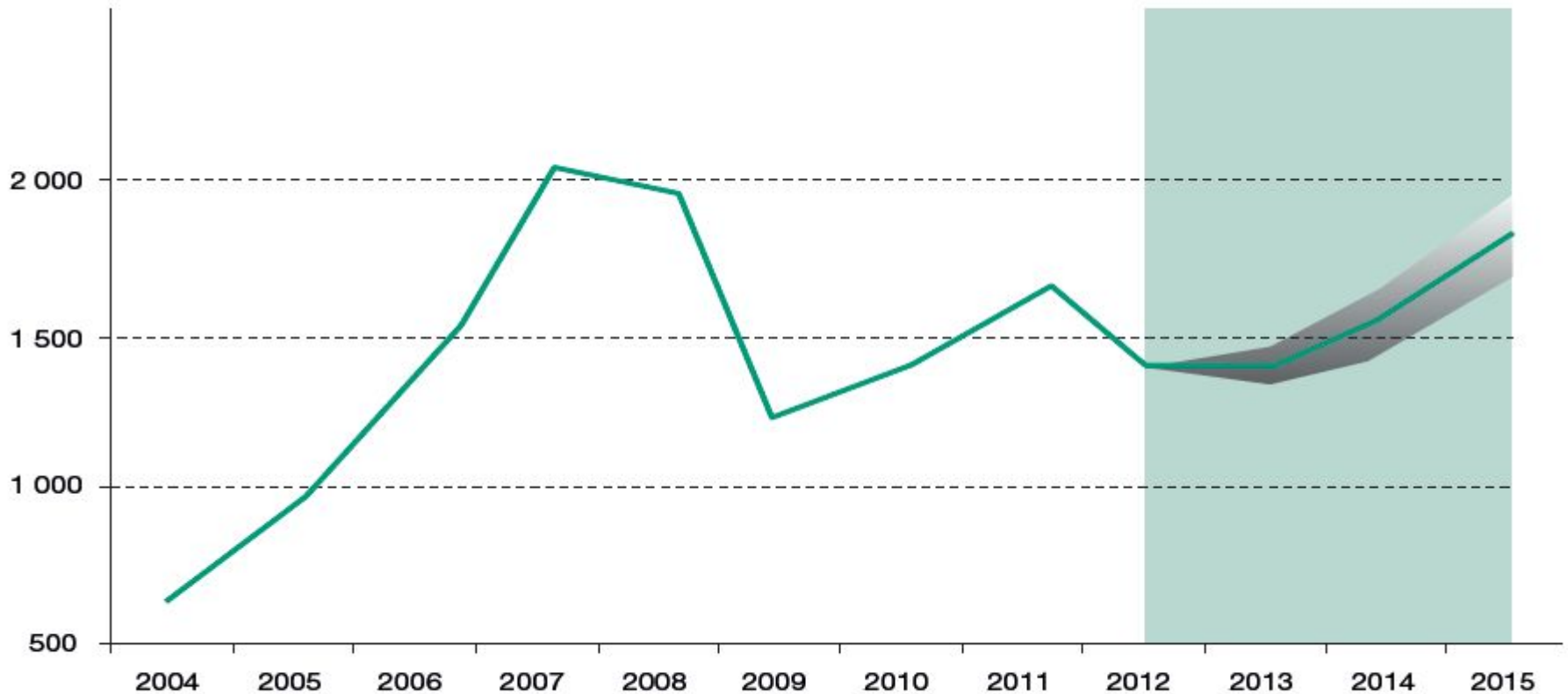
Команда

2 вопрос

**ЭКСПОРТ И ИМПОРТ
ИНВЕСТИЦИЙ НА
СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ**

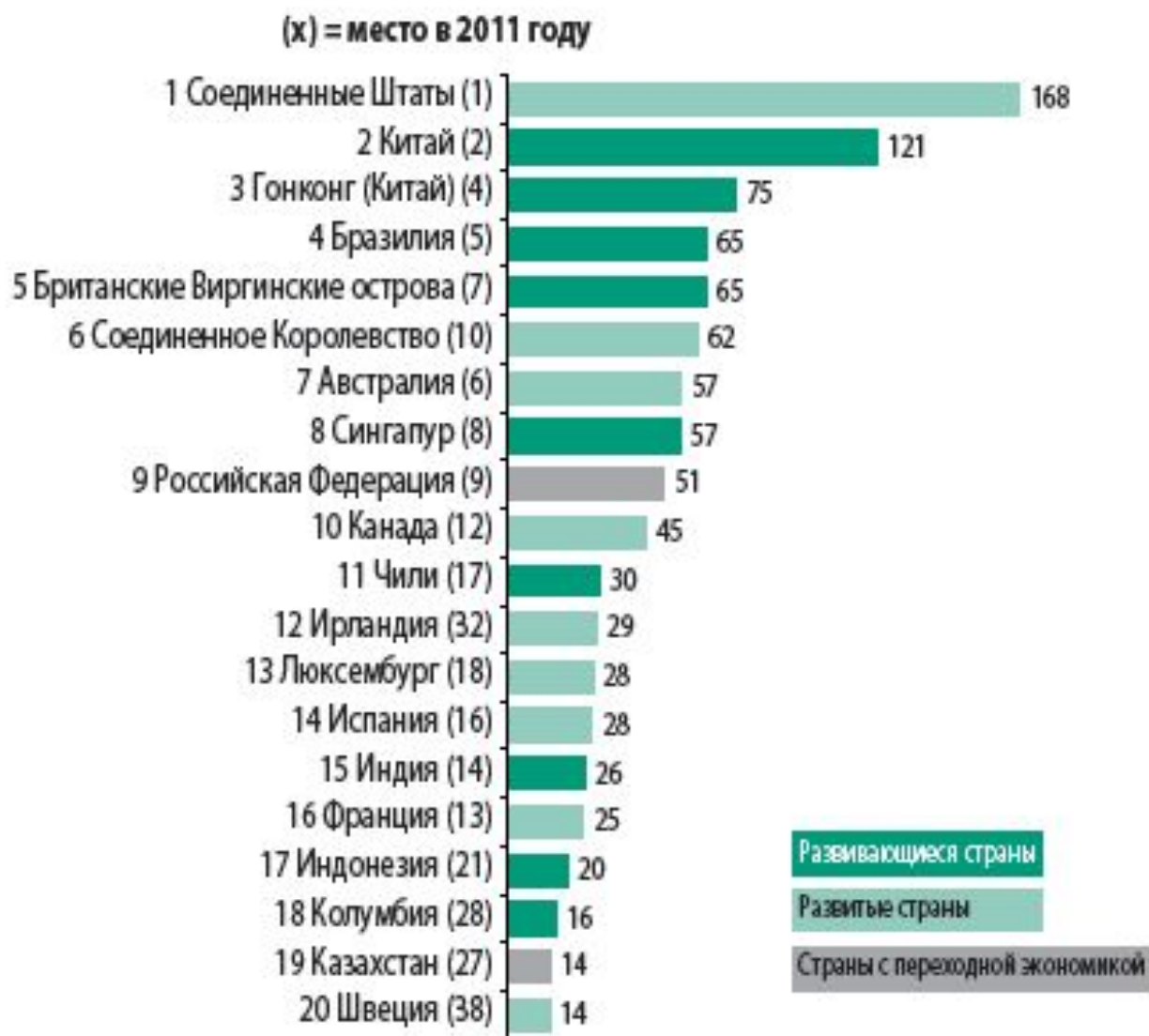
ГЛОБАЛЬНЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ

Диаграмма 1. Поток глобальных ПИИ в 2004–2012 годы и прогноз на 2013–2015 годы
(млрд. долл.)



Источник: UNCTAD, *World Investment Report 2013*.

20 стран, лидирующих по ввозу ПИИ в 2012 году (млрд. долл.)



Источник: UNCTAD, World Investment Report 2013.

20 основных стран – крупнейших инвесторов в 2012 году (млрд. долл.)

(x) = место в 2011 году



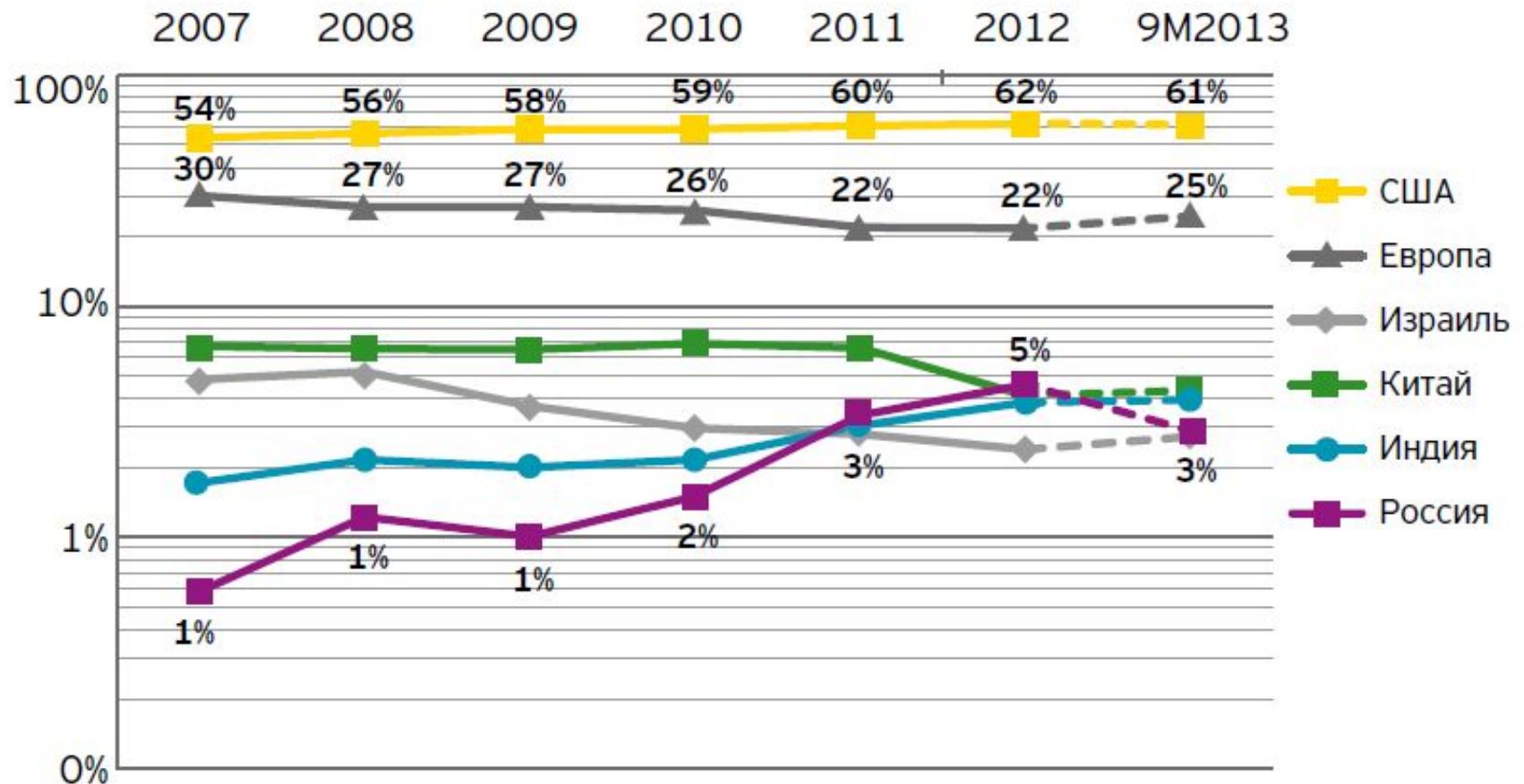
Источник: UNCTAD, World Investment Report 2013.

РЕГИОНАЛЬНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ В ОБЛАСТИ ПИИ

Регион	Приток ПИИ			Отток ПИИ		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Все страны мира	1 409	1 652	1 351	1 505	1 678	1 391
Развивающиеся страны	696	820	561	1 030	1 183	909
Развитые страны	637	735	703	413	422	426
Африка	44	48	50	9	5	14
Азия	401	436	407	284	311	308
Восточная и Юго-Восточная Азия	313	343	326	254	271	275
Южная Азия	29	44	34	16	13	9
Западная Азия	59	49	47	13	26	24
Латинская Америка и Карибский бассейн	190	249	244	119	105	103
Океания	3	2	2	1	1	1
Страны с переходной экономикой	75	96	87	62	73	55
Страны со слабой в структурном отношении, уязвимой и малой экономикой	45	56	60	12	10	10
Наименее развитые страны	19	21	26	3,0	3,0	5,0
Не имеющие выхода к морю развивающиеся страны	27	34	35	9,3	5,5	3,1
Малые островные развивающиеся государства	4,7	5,6	6,2	0,3	1,8	1,8

Ключевые игроки мирового рынка венчурных инвестиций

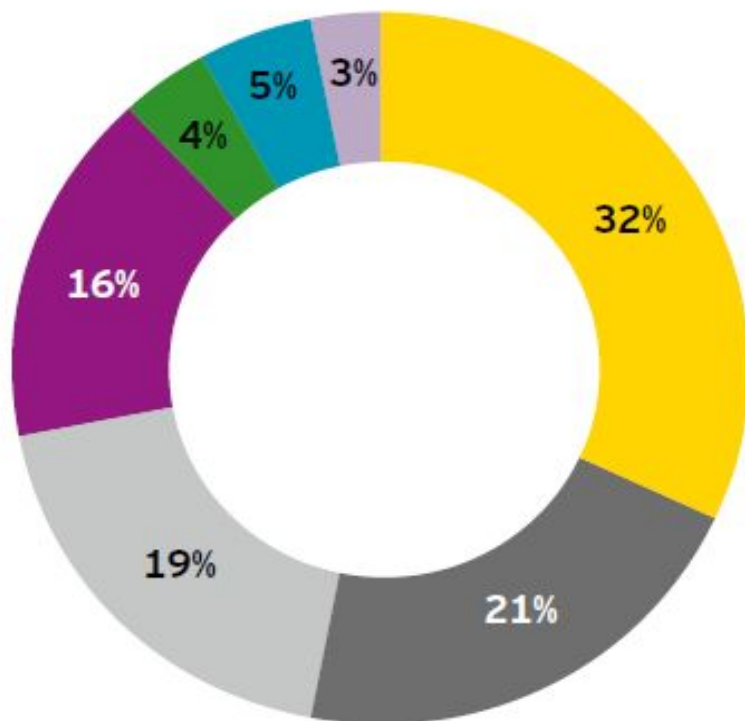
Крупнейшие рынки венчурного капитала по количеству сделок



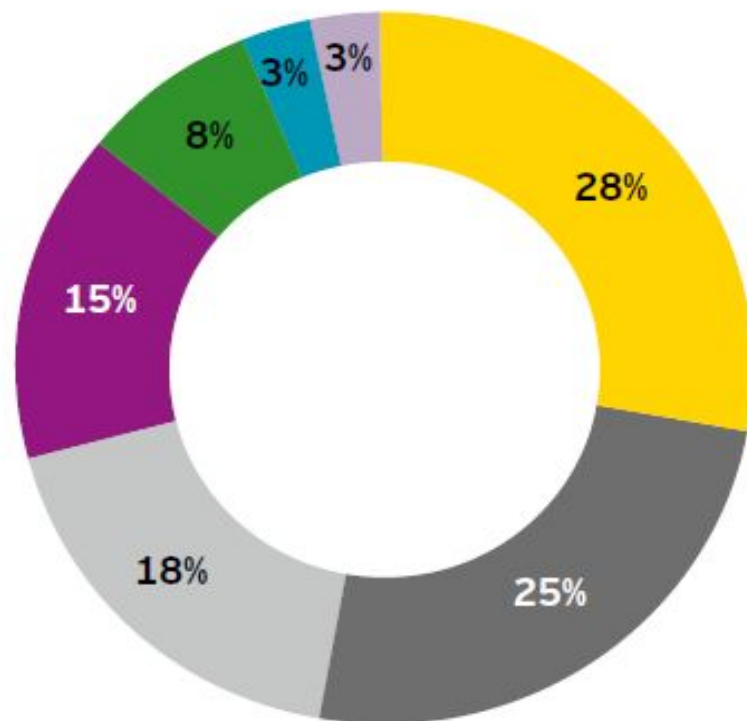
Источник: Dow Jones VentureSource.

Глобальные венчурные инвестиции по секторам (2007 г. – III кв. 2013 г., в среднем за период)

Количество сделок



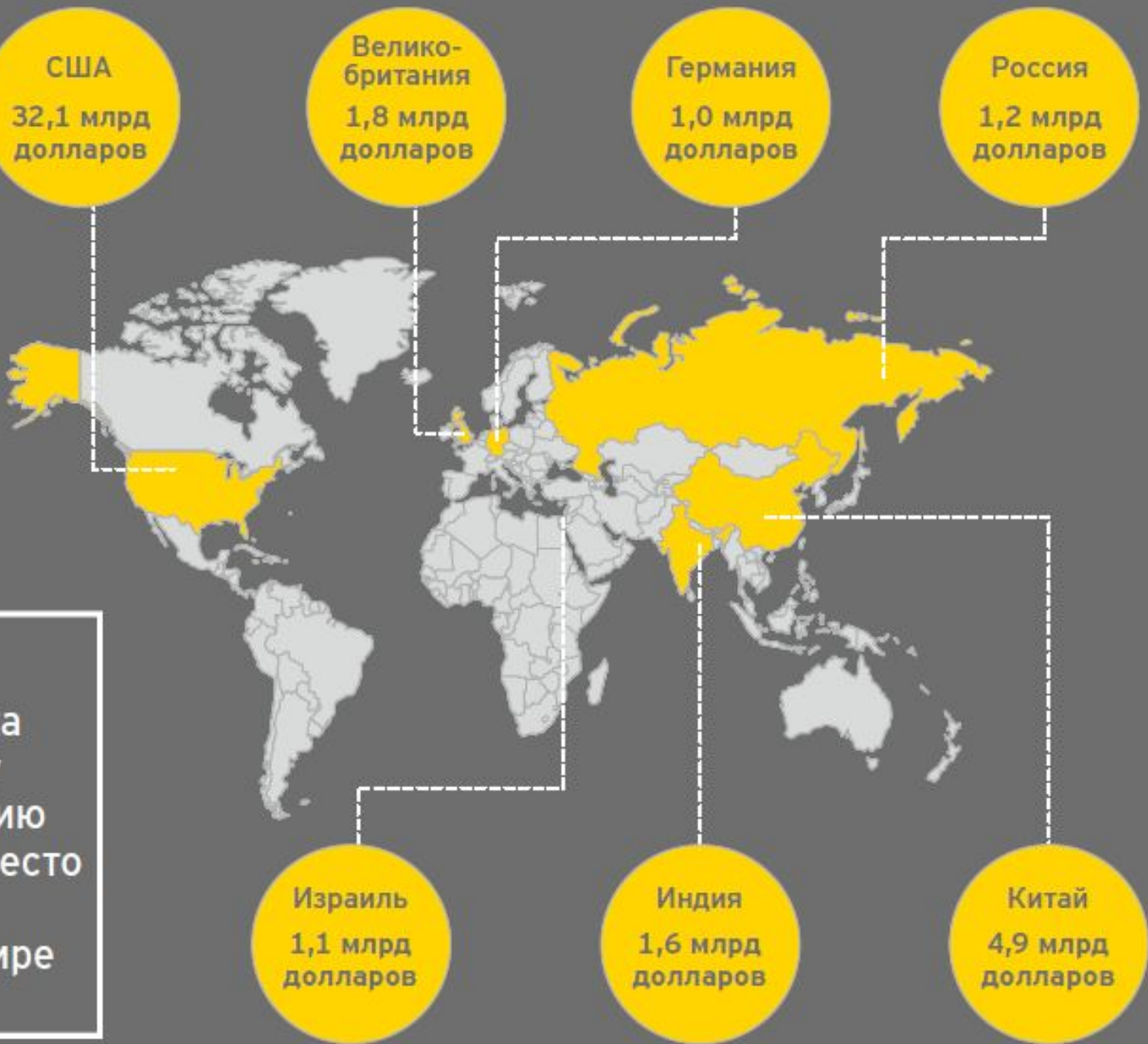
Объем инвестиций



- Информационные технологии
- Здравоохранение
- Потребительские услуги
- Деловые и финансовые услуги

- Энергетика и энергоносители
- Промышленные товары и материалы
- Потребительские товары

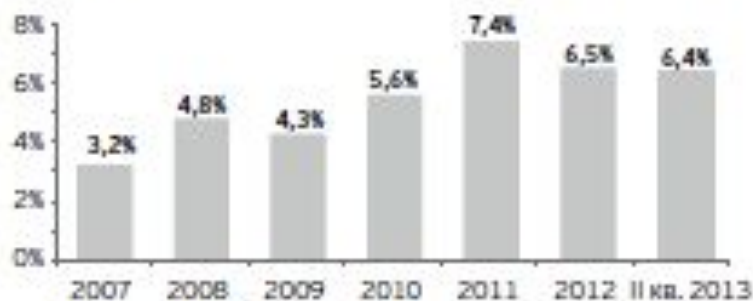
Ведущие венчурные рынки в 2012 году



Рекордный объем рынка в 2012 году вывел Россию на второе место в Европе и пятое в мире

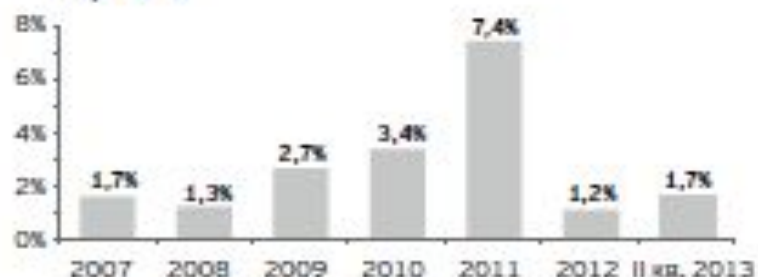
ДОЛЯ ВЕНЧУРНЫХ СДЕЛОК С УЧАСТИЕМ БИЗНЕС-АНГЕЛОВ

США



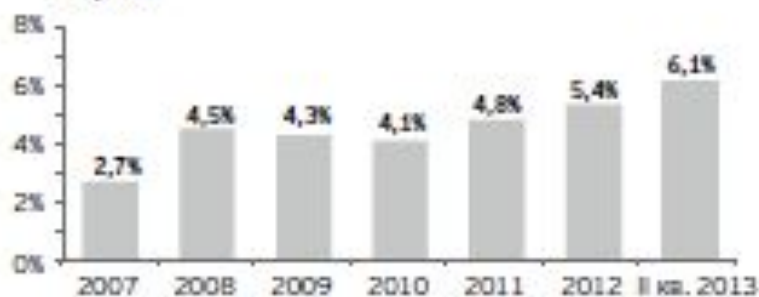
Источник: Dow Jones VentureSource.

Израиль



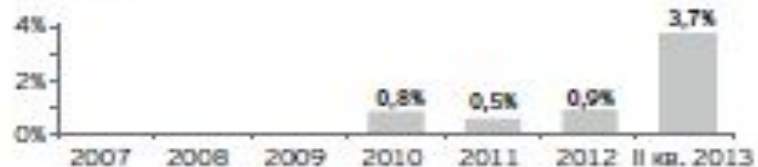
Источник: Dow Jones VentureSource.

Европа



Источник: Dow Jones VentureSource.

Китай



Источник: Dow Jones VentureSource.

Индия



Источник: Dow Jones VentureSource.

Новый интернет-портал «Инвестируйте в Россию!»

На портале практически по каждому региону можно открыть инвестиционную карту, где размещена актуальная информация по мерам административной поддержки, льготам, а также инвесторам, которые работают на этой территории. Кроме того, в специальном разделе здесь представлены "истории успеха".

The screenshot displays the website invest.gov.ru/map/ in a browser window. The page features a map of Russia with numerous yellow circular markers indicating investment objects and pink square markers for investment projects. The map is overlaid with a grid and labeled with various federal districts and regions.

ИНВЕСТИЦИОННАЯ КАРТА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

ИНФОРМАЦИОННЫЕ СЛОИ

- ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ПРОЕКТЫ / 2387
- ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ПРЕДЛОЖЕНИЯ / 351
- ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ПЛОЩАДКИ / 145
- СЕРТИФИЦИРОВАННЫЕ ПРОМПАРКИ / 24
- ОСОБЫЕ ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ЗОНЫ / 20
- ФЕДЕРАЛЬНЫЕ ПРОЕКТЫ / 6
- ЛОГИСТИЧЕСКАЯ ИНФРАСТРУКТУРА
- УЧЕБНЫЕ ЦЕНТРЫ

ИСТОЧНИК ИНВЕСТИЦИЙ

- ИНВЕСТИЦИИ ИЗ РФ
- ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ

ПРОМЫШЛЕННЫЕ ПРОЕКТЫ

- ПРОИЗВОДСТВО РЕЗИНОВЫХ И ПЛАСТ...
- ДОБЫЧА ТОПЛИВНО-ЭНЕРГЕТИЧЕСКИ...
- ДОБЫЧА ПОЛЕЗНЫХ ИСКОПАЕМЫХ, К...
- ПРОИЗВОДСТВО ЭЛЕКТРООБОРУДОВА...
- ПРОИЗВОДСТВО ТРАНСПОРТНЫХ СРЕ...
- ПРОЧИЕ ПРОИЗВОДСТВА
- ПРОИЗВОДСТВО И РАСПРЕДЕЛЕНИЕ Э...
- ТЕКСТИЛЬНОЕ И ШВЕЙНОЕ ПРОИЗВОД...
- ПРОИЗВОДСТВО КОЖИ, ИЗДЕЛИЙ ИЗ ...
- ОБРАБОТКА ДРЕВСИНЫ И ПРОИЗВОД...
- ЦЕЛЛЮЛОЗНО-БУМАЖНОЕ ПРОИЗВО...

Интерактивная статистика

СПИСОК ИНВЕСТИЦИОННЫХ ОБЪЕКТОВ

19% РАЗВЕДАННЫХ МИРОВЫХ ЗАПАСОВ УГЛЯ (2-Е МЕСТО)

ГРУППА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ОБЪЕКТОВ В ОДНОМ МЕСТЕ

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПРОЕКТ

СЕРТИФИЦИРОВАННЫЕ ПРОМПАРКИ

ERBIS POWERED BY

Инвестиционная привлекательность России



9-й крупнейший внутренний рынок мира



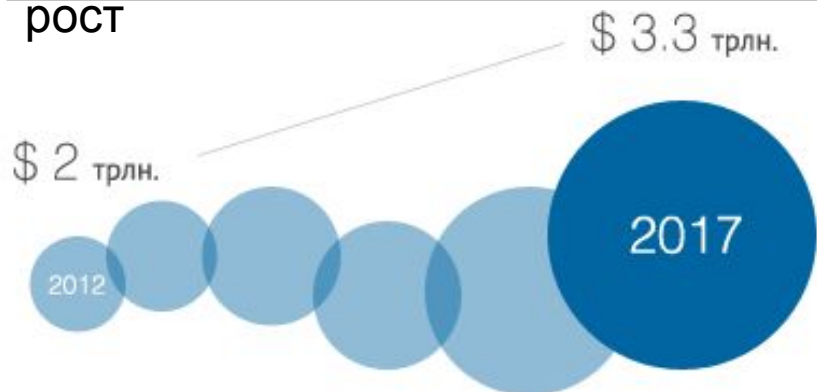
Уровень удовлетворенности инвесторов



из 139 стран, оцениваемых Всемирным Экономическим Форумом



Продолжающийся экономический рост



по прогнозу МВФ к 2017 году номинальный размер ВВП России составит 3,3 трлн. долл.



Капитализация российского фондового рынка, \$ млрд.



Увеличение в 22 раза



Капитализация фондового рынка — это денежная оценка капитала, существующего в форме обращающихся на рынке ценных бумаг, прежде всего акций и облигаций.

ОТРАСЛИ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В РОССИИ

Базовые отрасли модернизации

Глубокая переработка
природных ресурсов

Технологическая разработка
важнейших месторождений

Сельское хозяйство и
продовольственный ритейл

Жилищное строительство и
стройматериалы

Транспорт и логистика

Секторы инноваций

Инновационная
энергетика

Атомная энергетика

Аэрокосмическая
индустрия

Фармацевтика и
фармакология

Телекоммуникационны
е и информационные
технологии

ВОПРОС 3

МЕСТО И РОЛЬ ГОСУДАРСТВА ВО ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКИХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ОТНОШЕНИЯХ



Инвестиционная политика государства

- это совокупность мероприятий, проводимых государством по управлению инвестиционной деятельностью с целью создания оптимальных условий для активизации инвестиционного процесса.

Инструменты регулирования инвестиционной деятельности

Прямые

Косвенные

Правовые

Административные

Экономические

Активно-
структурные

Фискально-
структурные

Монетарные

Земельное
регулирование.
Внеэкономиче-
ское
регулирование.
Антимонопольная
политика.
Экологическая
политика.

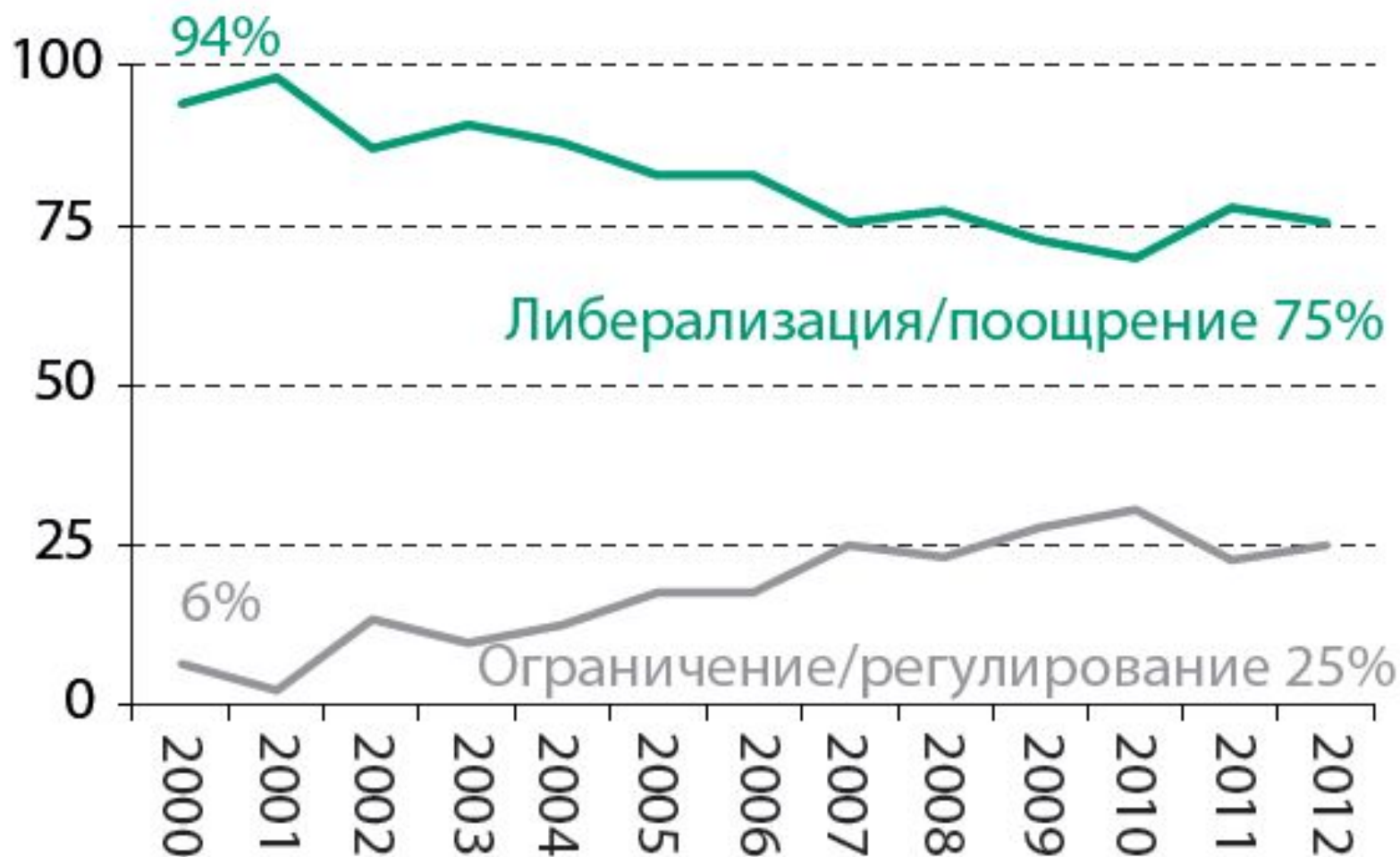
Инструменты государственного регулирования ИД

- Соглашения о разделе продукции
- Создание СЭЗ
- Создание оффшорных центров
- Налогообложение иностранных инвесторов (РНБ и национальный режим)
- Порядок регистрации коммерческих организаций с иностранными инвестициями

ТЕНДЕНЦИИ В ОБЛАСТИ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ

- В 2012 году 53 страны во всем мире приняли 86 мер политики, затрагивающих иностранные инвестиции.
- Большая часть этих мер (75%) касалась **либерализации и стимулирования инвестиций и упрощения инвестиционных процедур** и была ориентирована на самые разные отрасли, особенно в секторе услуг.
- Важным компонентом этих мер была **политика приватизации.**
- Среди других мер политики отмечается создание **специальных экономических зон (СЭЗ).**

Изменения в национальной инвестиционной политике, 2000–2012 годы (%)

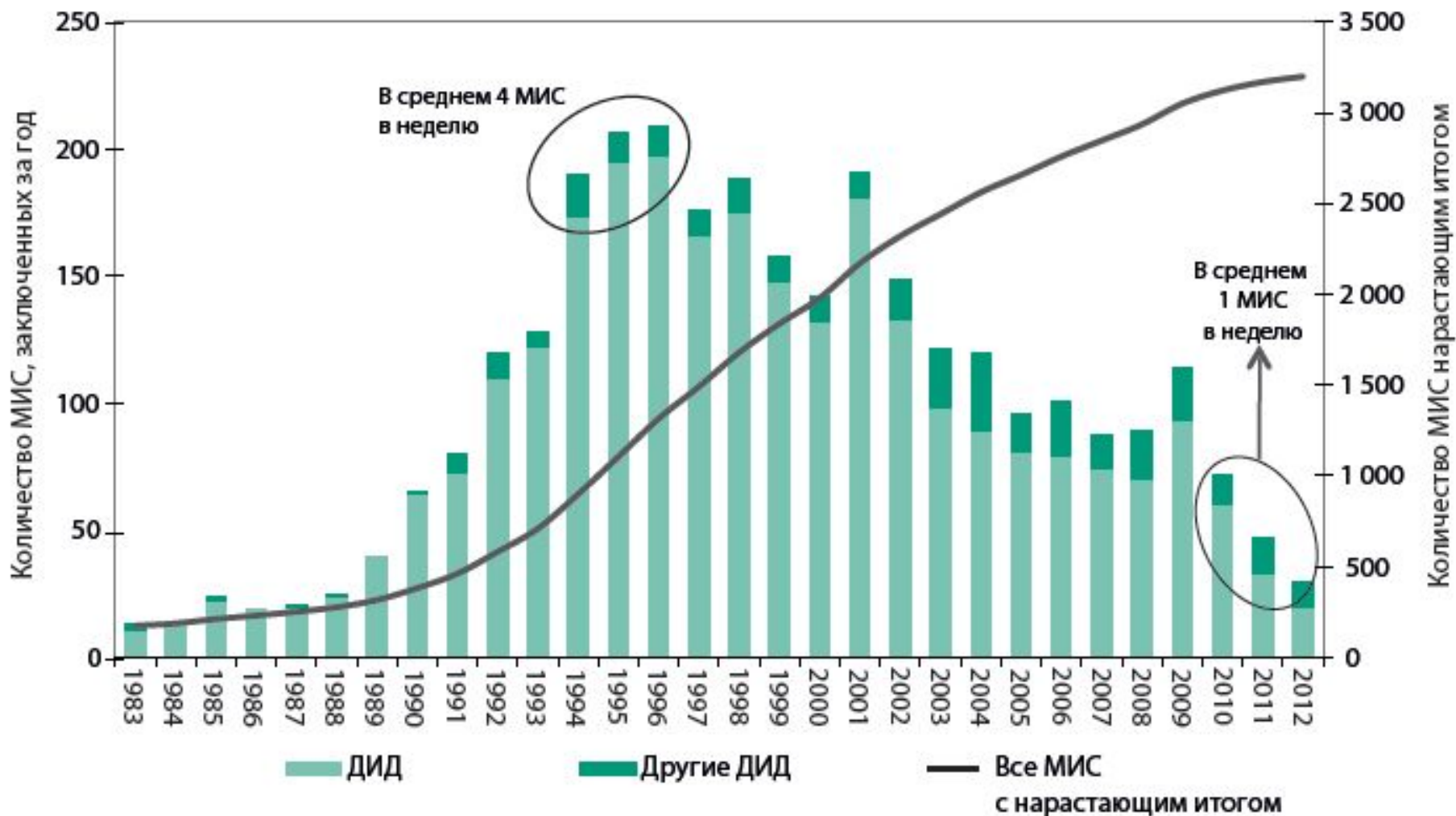


Источник: UNCTAD, *World Investment Report 2013*.

ПОЛИТИКА ГОСУДАРСТВ В СиП

- Государства стали более избирательными в выдаче разрешений, касается международных слияний и приобретений (СиП).
- Основной целевой отраслью, в которой аннулировались СиП по соображениям регулирования или по политическим причинам, стала добывающая промышленность.
- **211 крупнейших международных СиП со стоимостью сделки не менее 500 млн. долл., были аннулированы в период 2008–2012 годов.**

Динамика заключения МИС, 1983–2012 годы



МИС - международные инвестиционные соглашения
ДИД - двусторонние инвестиционные
договора

Возможности совершенствования режима МИС

- **право договаривающихся государств уточнить значение положений договора (например, посредством авторитетных толкований),**
- **изменение МИС (например, посредством поправок),**
- **замена устаревших МИС (например, посредством их пересмотра) или расторжение МИС (либо в одностороннем порядке, либо на основе взаимного согласия).**

Статья 5. Деятельность иностранных инвесторов на территории Российской Федерации

Отношения регулируются:

договорами
Российской Федерации

Федеральным
кодексами

деятельности в
Российской Федерации

федеральными
законами

иными
законами

Государственные инструменты поддержки венчурных инвестиций

- **Прямое софинансирование** (государство как первичный LP-инвестор (Limited Partners))
- **Субсидирование прибыли** (Государство действует в качестве покупателя обыкновенных акций или предоставляет гранты, выступая соинвестором наряду с частными инвесторами)
- **Предоставление гарантий** (Государство значительно снижает риск убытков, компенсируя определенную их часть инвесторам)

Что должны учитывать программы

государственной поддержки

- Государство должно обращать внимание на потребности игроков ИТ-отрасли и разрабатывать механизмы поддержки с учетом нужд бизнеса.
- Существует ряд рынков: Израиль, Тайвань, КНР и США, на которых государствам удалось создать успешную инфраструктуру поддержки венчурной отрасли.

10 основных критериев успешных госпрограмм:

1. Ориентация на потребности отрасли
2. Достаточное количество потенциальных участников
3. Заранее установленные цели
4. Единообразный и прозрачный процесс отбора участников
5. Разумный уровень бюрократии
6. Приемлемые нормы и правила
7. Выделение достаточного бюджета
8. Понимание долгосрочных перспектив
9. Механизм активной обратной связи с рынком
10. Контроль и поддержка программы на государственном уровне.