

Тема 3. Инвестиционная стратегия государства

Вопросы темы 3

- 3.1. Инвестиционная стратегия государства
- 3.2.. Государственное регулирование инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме КВ
- 3.3. Бюджет развития и источники формирования его средств
- 3.4. Привлечение инвестиций в регионы России
- 3.5. Особенности кредитования инвестиционных проектов коммерческими банками

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

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

Затем по убывающей: АА, А, ВВВ и т. д.

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

Рейтинги, находящиеся в диапазоне от ААА до ВВВ, 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.

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.

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, а также многие другие: неожиданный уход Ельцина в 2000, различные острые заявления политиков и т.д.

В таких условиях невозможно привлечь большие объемы иностранного капитала.

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

Постепенная стабилизация финансового и экономического состояния РФ привели к росту ее инвестиционного рейтинга, **и в 2004-2005 гг. ей был присвоен инвестиционный рейтинг** (однако сравнительно низкой градации).

Standard & Poor's: на 27-06-2012

кредитный рейтинг по России – инвестиционный:

долгосрочный - BBB;

краткосрочный - стабильный A-2

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 роста прямых иностранных инвестиций в российскую экономику,
- при продолжающемся спаде
других важнейших инвестиционных составляющих.

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

Инвестиции в Краснодарский край.

Этот регион обладает высоким инвестиционным потенциалом и по рейтингу инвестиционного климата входит в десятку ведущих регионов России, превосходя, например, амурские инвестиции, а по объему привлеченного капитала Кубань занимает шестое место в России.

Основной объем инвестиций в Краснодарский край (40 %) направляется на развитие транспорта и связи, а также производство строительных материалов и пищевых продуктов, оптовой и розничной торговли и пр.

Рейтинг региона в мировом бизнес-сообществе весьма высок и ему присвоен международный кредитный рейтинг "Би плюс Позитивный".

Кроме того, Кубань входит в семерку российских регионов с наименьшими инвестиционными рисками и занимает вторую строчку в рейтинге законодательной активности в сфере вложений капитала в развитие.

Инвестиции в Липецкой области

По объему инвестиций на душу населения Липецкая область стабильно входит в первую пятерку субъектов ЦФО, в том числе по итогам 2009-2010 годов занимает первое место. Доля инвестиций в основной капитал в валовом региональном продукте за десять лет увеличилась с 12,9 % до 37,6 %.

Основной объем капиталовложений приходится на обрабатывающие производства – около 50 % и сельское хозяйство – более 10 %.

Почти 60 % источников инвестиций – собственные средства предприятий.

20 % и 9 % соответственно составляли в 2010 году государственные средства и банковские кредиты.

Основные критические замечания аналитиков рейтинговых агентств связаны с голландской болезнью России.

Голландская болезнь – это жизнь страны за счет доходов от продаж природных ресурсов.

В прошлом у Голландии был период, когда, получив значительные доходы от продаж нефти, она снизила темпы развития производства с высокой добавленной стоимостью и в результате временно отстала от ведущих стран мира по уровню и качеству жизни населения.

Россия в первом десятилетии 21 в. получает основные доходы от продаж нефти, газа, металла, леса за рубеж, т.е. за счет экспорта сырьевых товаров без глубокой их переработки внутри страны.

В то же время основные производства в машиностроении, радиоэлектронном комплексе, информационном секторе и других секторах экономики с высокой добавленной стоимостью, высокими технологиями сокращаются.

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

21.09.2012, Сочи, Инвестиционный форум:

Министр экономического развития России Андрей Белоусов сообщил, что **отток капитала из России в июле-августе 2012г. составил 8-10 млрд долл.**, при этом основная масса показателя пришлась именно на август.

По словам министра, **прогноз оттока капитала в 2012г. составляет 60 млрд долл.**

Причин этому, по мнению главы МЭР, **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.

МЭР РФ прогнозирует в 2013г. нулевой отток капитала из РФ, а в 2014г. - приток в размере 30 млрд долл.

В 2015г. приток капитала в РФ увеличится до 40 млрд долл.,

Существенный 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
2. экономическая стабильность (стабильные темпы роста ВВП, стабильный курс рубля, низкая инфляция).

Инфляция остановилась на отметки 10-12% в год. Это 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.

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

Государство при принятии решений руководствуется иными принципами, чем коммерческие организации (например достижение максимальной социальной и экологической эффективности инвестиций и др.).

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

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

При этом **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» и ФЗ № 160-ФЗ от 09.07.99 «Об иностранных инвестициях в РФ».

Дадим краткую характеристику этим законам

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
- 2. 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. Иные 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

Гос. регулирования инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме КВ, осуществляется органами государственной власти РФ и субъектов РФ,
предусматривает (См. главу III ФЗ № 39, 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

- 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 деятельности собственных инвестиционных фондов

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 ненаукоемких 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
- 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.

- **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
2. 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.

*Государственные гарантии являются обязательством 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.

Государственные гарантии предоставляются инвесторам в

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

- 1. более высоком относительно других инвестиционных проектов уровне отдачи в федеральный бюджет на каждый рубль**
- 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; 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 и 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 точки зрения их инвестиционной позиции:

- - инвестиционного климата,
- -уровня развития инвестиционной инфраструктуры,
- -возможностей привлечения инвестиционных ресурсов
- - и 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 импорто-заменяющих 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 с данным расчетом;***

4. суммированием реальных величин капиталовложений всех отраслей, существующих в данном регионе, **рассчитывается реальная величина капиталовложений в данный регион;**
5. **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 следующим 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

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:

- - регионы приоритетного уровня инвестиционной привлекательности
- - регионы с высоким уровнем инвестиционной привлекательности
- - регионы со средним уровнем инвестиционной привлекательности
- - 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, что ***выводит задачу управления инвестиционной привлекательностью из разряда частных в разряд общественно значимых.***

В кризисный период наблюдался отток прямых иностранных инвестиций.

Но ряду регионов удалось убедить иностранных инвесторов сохранить свое участие в реализуемых проектах, а также продемонстрировать уверенный инвестиционный потенциал на ближайшую перспективу.

Об этом свидетельствует соответствующее исследование Международной Организации Кредиторов (WOC), основанное на региональных экономических показателях по итогам переломного 2009 года.

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,

4. Активная деятельность по привлечению иностранных инвестиций.

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

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. (такие регионы в основном все еще сохраняют изрядный инвестиционный потенциал).

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.

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

- - общим дефицитом как отечественных, так и иностранных инвестиционных ресурсов из-за общего высокого (а с 2007 года и сверхвысокого) 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, а также 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 целом

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,
- - становится 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 (в отличие от краткосрочных кредитов на пополнение оборотных средств).

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 и расширение производства предприятия**

(а также 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 документации, 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.

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 краткую характеристику бюджету развития РФ

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

- 3.9. Дайте краткую характеристику ФЗ № 39-ФЗ от 25.02.99 «Об инвестиционной деятельности в РФ, осуществляемой в форме КВ» и ФЗ № 160-ФЗ от 09.07.99 «Об иностранных инвестициях в РФ»
- 3.10. Назовите направления регулирования государством инвестиционной деятельности в РФ.
- 3.11. За счет каких источников формируются средства бюджета развития
- 3.12. Назовите формы вложения денежных средств бюджета развития в инвестиционные проекты
- 3.13. Дайте определение государственной гарантии
- 3.14. Каким образом могут выделяться денежные средства за счет бюджета развития на инвестирование проектов.

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

3.14. Дайте определение инвестиционной привлекательности региона

3.15. Цель и задачи государственной политики регионального развития

3.16. Этапы определения инвестиционной привлекательности региона

3.17. Наиболее значимые факторы для оценки инвестиционного потенциала региона

3.18. Что понимается под управлением привлекательностью в масштабах региона

3.19. Перечислите основные направления повышения роли регионов в активизации инвестиций

3.20. Назовите основные типы регионов с точки зрения инвестиционного риска и инвестиционного потенциала

- 3.21. Виды инвестиционного кредитования
- 3.22. Краткая характеристика непосредственно инвестиционного кредитования
- 3.23. Краткая характеристика проектного финансирования
- 3.24. Краткая характеристика финансирования строительных объектов
- 3.25. Основные требования, предъявляемые банком к заемщику при кредитовании инвестиционных проектов
- 3.26. Перечислите базовые условия инвестиционного кредитования.