

# **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 начатыхстроек 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.