

## ВВЕДЕНИЕ

Инвестиции играют важную роль в каждом государстве, так как именно за счет инвестиций решаются экономические и социальные проблемы, а также проблемы, связанных с государственной безопасностью. А также следует отметить, что инвестиции всегда работают на будущее, так как они направляются на положительный результат в любой из сфер человеческой деятельности.

Очень важную роль играют инвестиции на макро- и микроуровне. Инвестиционная деятельность, ее организация и осуществление, значительно изменилась в результате рыночных реформ в стране. Так появились, помимо государственных инвестиций и инвесторов, частные и иностранные. В связи с этим ужесточились требования к эффективности инвестиционных проектов, а также к формированию источников их финансового обеспечения.

Для выхода из экономического кризиса и перехода национальной экономики на инновационный путь развития, исходя из состояния национальной экономики и перспектив ее развития, прежде всего, необходимы инвестиции на макроуровне.

Актуальность выбранной темы заключается в том, что существует проблема дальнейшего развития и укрепления национальной экономики России, а для этого необходимо привлекать частные, государственные и иностранные инвестиции.

Объектом исследования в данной курсовой работе являются источники активизации инвестиционной деятельности России. Предметом исследования является особенности формирования финансовых источников активизации инвестиционной деятельности в России.

Целью написания данной курсовой работы является изучение и

определение экономической эффективности инвестиций, инвестиционных проектов и факторов, влияющих на инвестиционную привлекательность страны.

Для достижения поставленной цели в курсовой работе требуется решить следующие задачи:

- раскрыть экономическую сущность и виды инвестиций;
- рассмотреть источники финансирования инвестиционных проектов;
- изучить сущность и значение инвестиционной политики России;
- изучить особенности формирования финансовых источников активизации инвестиционной деятельности в России.

При написании курсовой работы были использованы такие методы исследования как системный, обобщенный методы, метод изучения документации, метод анализа и синтеза, а также индикативный анализ.

В ходе написания данной курсовой работы использовалась широкая информационная база. В нее вошли Федеральные законы «Об инвестиционной деятельности в РФ», «Об иностранных инвестициях в РФ» и другие законы, а также источники периодической печати и Интернет источники, учебные пособия таких авторов как И.В. Сергеева, И.И. Веретенникова, В.В. Шеховцова, И.П. Николаева, Е.Р. Орлова («Инвестиции») и др.

Курсовая работа включает в себя введение, обзорную и аналитическую главы, заключение, список использованных источников и приложения. В первой главе определены экономическая сущность и виды инвестиций, источники

финансирования инвестиционного проекта. Во второй главе проанализированы особенности формирования финансовых источников активизации инвестиционной деятельности в России. В качестве наглядного материала курсовая работа содержит таблицы и рисунки.

## **ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И ЕЕ ФИНАНСОВЫХ ИСТОЧНИКОВ**

### **1.1 Экономическая сущность и виды инвестиций**

Сущность инвестиционной деятельности нашла свое отражение в Федеральном Законе от 25 февраля 1999 года №39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений», который гласит, цитирую: «Инвестиционная деятельность- вложение инвестиций и осуществление практических действий в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта». Это официальная трактовка понятия «инвестиционная деятельность».

Инвестиционная деятельность осуществляется на основе инвестиционного процесса, который представляет собой последовательность этапов, действий и операций по осуществлению инвестиционной деятельности.

В рыночной экономике инвестиционный процесс реализуется посредством механизма инвестиционного рынка, который состоит из рынка объектов реального инвестирования, включающий в себя рынок капитальных вложений, рынок недвижимости, рынок

прочих объектов реального инвестирования и рынок объектов финансового инвестирования, включающий денежный рынок, фондовый рынок и рынок прочих объектов финансового инвестирования.

Участниками инвестиционного процесса являются:

- эмитенты, выпускающие ценные бумаги;
- инвесторы, вкладывающие свои средства в какой-либо проект;
- профессиональные участники - это юридические или физические лица, прошедшие регистрацию в качестве предпринимателей и осуществляющие на инвестиционном рынке свою профессиональную деятельность (брокеры, дилеры, депозитарии, организаторы торговли, коммерческие банки);
- государственные органы управления и контроля.

Объектами инвестиционной деятельности являются вновь создаваемые и модернизируемые основные средства во всех отраслях и сферах хозяйства, целевые денежные вклады, ценные бумаги, научно-техническая продукция, а также права на интеллектуальную собственность и имущественные права.

Вложения, используемые для развития и расширения производства с целью извлечения дохода в будущем, составляют экономический смысл инвестиций.

До перехода России на рыночные отношения государство и государственные предприятия осуществляли капитальные вложения на воспроизводство основных фондов. С переходом России на рыночные отношения, с созданием коммерческих организаций, целью деятельности которых является получение прибыли, средства стали направляться на создание новых производственных

мощностей, в инфраструктуру, на решение социальных проблем и охрану окружающей среды. Капитальные вложения приобрели более широкий смысл и стали рассматриваться как одна из форм инвестиций.

Таким образом, инвестиции означают долгосрочные вложения капитала в различные сферы экономики.

Инвестиции - это денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права и иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта.

Роль инвестиций и их значение на макро- и микроуровне определяется сущностью инвестиций.

На макроуровне инвестиции являются основой для развития национальной экономики за счет: обновления основных производственных фондов предприятия и непроизводственной сферы; ускорения научно-технического прогресса, а также улучшения качества и обеспечения конкурентоспособности отечественной продукции; наращивание экономического потенциала страны и обеспечение обороноспособности государства; решение социальных проблем, в том числе и проблемы безработицы; перевода экономики на другой, инновационный путь развития.

Таким образом, инвестиции увеличивают национальное богатство и производственный потенциал нашей страны.

От эффективности функционирования всех коммерческих предприятий зависит экономическое состояние страны. Роль инвестиций на микроуровне велика, так как они обеспечивают нормальное функционирование предприятий в будущем, их стабильное финансовое состояние и получение максимальной

прибыли путем расширения сферы деятельности, повышения технического уровня производства за счет внедрения новой техники и новых технологий, обеспечения конкурентоспособности предприятий и др.

Все инвестиции можно классифицировать по таким признакам как: объекты вложений, характер участия в инвестиционном процессе, период инвестирования, форма собственности инвестиционных ресурсов, а также по региональному признаку.

В зависимости от объектов вложения средств инвестиции подразделяют на реальные и финансовые.

Реальные инвестиции - это есть вложения средств в материальные (основной и оборотный капитал) и нематериальные активы экономических субъектов или же в решения их социально-экономических проблем. В основном реальные инвестиции предназначены для воспроизводства новых предприятий или же реконструкции и технического перевооружения действующего производства. В этом случае вложение денег в основной капитал, а также необходимые для его функционирования оборотные средства (сырье и материалы, готовая продукция, денежные средства) увеличивают производственный капитал. Наибольший объем реальных инвестиций занимают вложения в основной капитал.

Инвестиции в основной капитал - это есть затраты, направленные на приобретение, а также качественное и количественное увеличение основных производственных фондов, т.е. основного капитала. Для развития отдельного предприятия и экономики в целом они являются базовыми, и от них зависят темпы экономического роста. Увеличение основного капитала может означать только необходимость соответствующего увеличения

материальных запасов, энергетических ресурсов, инструментов и т.д., то есть дополнительных инвестиций в увеличение материальных и оборотных активов.

Все реальные инвестиции можно подразделить на стратегические (т.е. создание новых предприятий и производств), базовые (это расширение действующего производства), текущие (как правило поддержание воспроизводственного процесса) и инновационные (посредством модернизации предприятия и техническое перевооружения).

К реальным инвестициям также относятся инвестиции в нематериальные активы, то есть вложение денег в приобретение лицензий, ноу-хау, всестороннее участие в научных исследованиях, подготовку кадров и прочее.

В современных условиях немалая часть инвестиций вкладывается в развитие социальной сферы, то есть в образование, здравоохранение, развитие жилищного фонда, строительство учреждений культурно-бытовой сферы.

Особую роль в этих инвестициях приобретают инвестиции в так называемый человеческий капитал, то есть любые вложения, повышающие и развивающие способности человека, его квалификацию, а в итоге - повышающие производительность его труда.

В Федеральном законе от 25 февраля 1999 года №39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» сущность капитальных вложений трактуется следующим образом, цитирую: «Капитальные вложения - инвестиции в основной капитал (основные средства), в том числе затраты на новое строительство, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение действующих

предприятий, приобретение машин, оборудование, инструментов, инвентаря, проектно-изыскательские работы и другие затраты)». Таким образом, капитальные вложения являются составной частью реальных инвестиций.

Финансовые (портфельные) инвестиции- это инвестиции в ценные бумаги (акции, облигации и др.), в уставные капиталы др. коммерческих организаций, а также предоставленные займы. При этом инвестор увеличивает свой финансовый капитал путём получения дивидендов и процентов от приобретаемых ценных бумаг, их перепродажи. Финансовые инвестиции не могут увеличивать реальный вещественный капитал, но могут приносить прибыль за счёт изменения курсов ценных бумаг.

Если реальный капитал увеличивается за счёт инвестиций в реальные активы, то финансовый капитал может увеличиваться без каких либо дополнительных инвестиций (например, за счет роста цен на ценные бумаги).

По периоду инвестирования инвестиции подразделяют на краткосрочные и долгосрочные. Краткосрочные инвестиции – это вложения капитала сроком не более одного года (вложения в запасы товарно-материальных ценностей и в ценные бумаги), долгосрочные инвестиции- это вложение средств в основной капитал на срок больший периода одного года (реконструкцию, расширение и техническое перевооружение предприятий).

По формам собственности инвестиционных ресурсов можно выделить частные, государственные, иностранные и совместные инвестиции. Частные инвестиции - это вложения частных лиц или предприятий и организаций негосударственной формы собственности. Государственные инвестиции–это вложения, которые осуществляют центральные и местные органы

власти за счёт средств бюджетов, а также внебюджетных фондов и заемных средств. Иностранные инвестиции- это вложения, осуществляемые иностранными гражданами, а также юридическими лицами и государствами. Совместные инвестиции- это вложения, осуществляемые субъектами данной страны и иностранных государств.

По региональному признаку инвестиции можно разделить на внутренние и внешние. Внутренние инвестиции - это вложения в объекты инвестирования, расположенные на территории данной страны. Внешние инвестиции - это вложения средств в объекты инвестирования, размещенные за пределами территориальных границ этой страны.

По характеру участия в инвестиционном процессе можно выделить прямые и непрямые инвестиции. Прямые инвестиции осуществляют инвесторы, имеющие точную информацию об объекте инвестирования. Непрямые инвестиции осуществляют другие лица, являющиеся инвестиционными или иными финансовыми посредниками. В этом случае деньги вкладываются в ценные бумаги действующего производства, выбирая наиболее эффективные.

Кроме вышеперечисленных признаков классификации инвестиций, можно выделить и другие.

По уровню доходности выделяют:

Высокодоходные инвестиции – это вложение капитала в инвестиционные проекты, по которым ожидаемый уровень чистой инвестиционной прибыли существенно превышает среднюю норму этой прибыли на инвестиционном рынке.

Средне доходные инвестиции– по которым ожидаемый уровень чистой инвестиционной прибыли равен средней норме прибыли, сложившейся на инвестиционном рынке.

Низко доходные инвестиции – по которым ожидаемый уровень чистой инвестиционной прибыли существенно ниже средней нормы этой прибыли.

Бездоходные инвестиции – осуществляя которые инвестор не связывает с получением инвестиционной прибыли, а преследует цели получения социального, экологического и других видов внеэкономического эффекта.

По видам инвестиционного риска выделяют:

Без рискованные инвестиции – по которым отсутствует реальный риск потери ожидаемого дохода или капитала и практически гарантированно получение чистой инвестиционной прибыли (например, инвестиции, связанные с выполнением государственных заказов).

Низко рискованные инвестиции – по которым риск значительно ниже среднего на рынке.

Средне рискованные инвестиции – риск по которым держится на уровне среднерыночного.

Высоко рискованные инвестиции – это инвестиции в инновации, в новые, неизвестные рынку сферы деятельности.

Особое место занимают так называемые спекулятивные инвестиции, по которым ожидается наивысший уровень инвестиционного дохода.

Инвестиции различаются также по отраслевому признаку, по региональному и прочее. Но любых инвесторов больше всего интересует зависимость инвестиции от рисков, так как именно рискованность определяет и степень доходности инвестиций, и их надежность.

По уровню ликвидности инвестиций предприятия можно выделить их основные виды:

Высоколиквидные инвестиции – это краткосрочные финансовые вложения предприятия, которые могут быть быстро конвертированы в денежную форму (как правило, в срок до одного месяца) без ощутимых потерь своей текущей рыночной стоимости.

Средне ликвидные инвестиции – которые могут быть конвертированы в денежную форму без ощутимых потерь своей текущей рыночной стоимости в срок от одного до шести месяцев.

Низко ликвидные инвестиции – которые могут быть конвертированы в денежную форму без потерь своей текущей рыночной стоимости по истечении значительного периода времени (от полугода и выше).

Неликвидные инвестиции – они характеризуют такие виды инвестиций предприятия, которые самостоятельно не могут быть реализованы.

Особую роль в обществе играют социальные инвестиции, так как от их величины зависит уровень и качество жизни населения. Под социальными инвестициями понимаются инвестиции, направляемые государством, юридическими и физическими лицами на улучшение качества жизни и развитие человеческого капитала.

Инвестиции должны обеспечить развитие и эффективность национальной экономики, являются основой для решения социальных проблем общества. Все социальные инвестиции можно разделить на две части:

- 1) инвестиции, носящие явно социальный характер;
- 2) инвестиции, носящие экономическую направленность, но в конечном итоге призванные решать социальные проблемы общества.

Социальные инвестиции подразделяются:

По направлениям их вложения на улучшение жилищных условий; развитие спорта; улучшение медицинского обслуживания;

улучшение образования и другое.

По источникам их финансирования на инвестиции, финансируемые государством; инвестиции, финансируемые коммерческими организациями; инвестиции, финансируемые физическими лицами; социальные инвестиции, финансируемые из различных источников.

Инновационное инвестирование – это новая форма финансирования инвестиций.

За последние годы можно пронаблюдать следующее: все чаще инвестиции вкладываются в новые продукты, функции и технологии, то есть инновации. Инвестиции в развитие и совершенствование старого производства в настоящее время не актуальны.

Вложение средств в разработку и реализацию инноваций требует инновационных инвестиций, т.е. вложений в нематериальные активы, обеспечивающие внедрение научных и технических разработок в производство. В последнее время одной из форм инновационной деятельности является создание небольших венчурных фирм. Они разрабатывают новые технологии, основывают новые виды продукции, пользуясь поддержкой государства [14, с.224].

Большое влияние на инвестиционную деятельность оказывают факторы, влияющие на инвестиционную деятельность на макроуровне, а именно:

- 1) экономические темпы роста национальной экономики, темпы инфляции, инвестиционные риски и др.;
- 2) нормативно-правовые, включающие в себя стабильность законодательной базы в области инвестиционной деятельности, а также защиты прав собственности и интересов инвесторов.
- 3) социальные – это уровень качества жизни населения,

продолжительность жизни, уровень безработицы, демографическая ситуация в стране и др.

4) политические, в число которых входят политическая обстановка в стране, в мире и в странах, примыкающих к России; межгосударственные отношения с другими странами и др.

5) административные - это всевозможные препятствия чиновников на различных уровнях по реализации инвестиционных проектов и ведению бизнеса.

Факторы, влияющие на инвестиционную деятельность на региональном и микроуровне:

- уровень индустриализации региона;
- инвестиционная привлекательность региона;
- эффективность проводимой региональной инвестиционной политики;
- созданные условия в регионе для привлечения иностранных инвестиций (эффективность функционирования и финансовое состояние предприятия);
- уровень развития региональной инфраструктуры;
- уровень инвестиционного риска в регионе (имидж коммерческой организации);
- эффективность проводимой социально-экономической политики в регионе.

Все перечисленные факторы взаимосвязаны между собой, но определяющими являются факторы, влияющие на макроуровне.

Таким образом, можно сделать вывод: инвестиции в любом государстве играют важную роль в решении экономической и социальной проблем. В результате рыночных реформ в стране произошли глобальные изменения в инвестиционной деятельности, а именно: наряду с государством, осуществляющим капитальные

вложения на воспроизводство основных фондов, появились частные и иностранные инвесторы, вкладывающие свой капитал на создание новых производственных мощностей, в инфраструктуру, на решение социальных проблем. Иностранные инвестиции являются одной из форм международного движения капитала.

Целью инвестирования является поиск такого способа вложения капитала, который обеспечит требуемый уровень доходности с минимальным риском.

Вложение капитала осуществляется в виде реальных инвестиций в материальные и нематериальные активы, реализуемые в форме инвестиционных проектов, требующих длительного времени между производственными затратами по проекту и получением прибыли и финансовых инвестиций в ценные бумаги. Реальный капитал увеличивается за счет вложений в реальные активы, а финансовый капитал может увеличиться без дополнительных вложений.

На макроуровне инвестиции играют важную роль, так как обеспечивают рост национального богатства, обеспечивающего выход из экономического кризиса и перевод национальной экономики на инновационный путь развития.

На микроуровне инвестиции обеспечивают стабильное состояние коммерческих организаций и предприятий, от деятельности которых зависит экономическое состояние страны.

## **1.2. Источники финансирования инвестиционных проектов**

Финансирование является одной из наиболее важных проблем реализации инвестиционных проектов. Финансирование - это есть расходование денежных средств на приобретение элементов, необходимых для осуществления инвестиционного проекта. Финансирование инвестиционных проектов может

осуществляться из таких источников как: финансирование из бюджета, использование кредитных ресурсов, привлеченных средств (населения и отдельных фирм), собственных средств предприятий и прочих. Эффективность инвестиционной деятельности, будущая жизнеспособность инвестора, также как его финансовая устойчивость находятся в большой зависимости от избранных источников финансирования.

Финансирование инвестиций предполагает решение двух задач: обеспечение своевременных денежных поступлений, которые способствуют последовательно реализовать все этапы проекта, а также осуществление необходимого контроля за целевым использованием поступающих ресурсов и обеспечение их эффективности. Считаю необходимым отметить, что финансирование предполагает привлечение не только денежных средств, но и других материальных и нематериальных ценностей, таких как основные и оборотные фонды, имущественные права, нематериальные активы и прочее.

Для определения конкретных источников финансирования, необходимо для каждого проекта составить свой финансовый план, при составлении которого необходимо учитывать несколько реальных альтернативных источников финансирования, а также определить стоимость привлекаемых ресурсов по каждому источнику и указать сроки погашения задолженностей. При составлении такого плана появляется возможность избежать риска создания условий, мешающих выполнению проекта, риска неуплаты задолженностей и невозможности завершить строительство, а также заранее определить все отношения с налоговыми органами. В заключении необходимо составить графики поступления финансовых ресурсов, капитальных затрат, погашения

задолженностей и подписать соглашения между участниками проекта и инвесторами на выполнение определенных работ.

Источники финансирования принято разделять на: централизованные, децентрализованные, внутренние и внешние, собственные и заемные.

Источники финансирования на микро- и макроуровнях имеют свои особенности.

К внутренним источникам финансирования на макроуровне относятся средства государственного бюджета, сбережения населения, фонды накопления предприятий и организаций, средства инвестиционных фондов и компаний, негосударственных фондов страховых фирм и прочее. В свою очередь их можно подразделить на централизованные и децентрализованные. Централизованные источники – это средства федерального бюджета, региональных и местных бюджетов и средства внебюджетных фондов (пенсионного, социального страхования). Для распределения данных средств ежегодно принимаются законы (на федеральном и региональном уровнях) и правовые акты (на уровне местного самоуправления). Все остальные источники относятся к децентрализованным, и вместе с централизованными они в совокупности формируют внутренние источники.

Сбережения населения занимают наибольший удельный вес в общем объеме инвестиций в основной капитал – 2,4% в 2015 году (данные приложения А), но они имеют немаловажное значение для развития инвестиционной деятельности, так как являются одним из источников инвестиций, обеспечивающих дальнейший рост экономики страны.

Внешними источниками могут выступать как иностранные инвестиции, так и иностранные кредиты и займы. Финансирование

инвестиций из иностранных источников осуществляется за счет вложений международных организаций, отдельных государственных и частных средств нерезидентов. Прямые инвестиции иностранных фирм являются дополнительным источником для внутренних капитальных вложений, а также способом получения доступа к новой, более совершенной технологии, к системе объекта на внешних рынках, к новым источникам финансирования [15, с.150].

Особое значение для России, как источник инвестиций, играет репатрируемый капитал. За годы реформирования экономики миллионы долларов уходили за границу в основном как вложения в недвижимость.

В настоящее время правительство России разрабатывает мероприятия по возврату репатрируемых капиталов, вывезенных за границу и вложенных в основном в недвижимость. Необходимо обратить внимание, что и свободных денежных средств достаточно. Как правило эти средства возвращаются в Россию в виде капитальных вложений. Данный процесс возможно активизировать за счет так называемой налоговой амнистии, предоставив льготную ставку по налогообложению возвращающимся капиталам при их зачислении на счета российских банков.

Средства предприятий, не подлежащие возврату, на микроуровне считаются собственными. Они формируются за счет нераспределенной прибыли, средств собственников предприятия и амортизационных отчислений. Недостающий для инвестиций объем денежных средств формируется в основном за счет кредитов и займов, эмиссии и размещения собственных ценных бумаг.

Основой собственных средств при создании фирмы (предприятия) является уставный капитал, формируемый за счет

собственных средств учредителей. В процессе функционирования предприятия величина уставного капитала может увеличиваться за счет дополнительной эмиссии акций и принятия в состав учредителей новых участников.

Источником средств предприятий для инвестиций может служить и добавочный капитал, т.е. сумма капитала, отражающего прирост стоимости в необоротных активов в результате переоценки (дооценки) основных фондов и других материальных ценностей для активного обновления фондов, а также эмиссионный доход от продажи акций по цене, превышающей их номинальную стоимость.

Главным источником, использованным предприятием на инвестиции, является его прибыль. Размер прибыли, направляемой на финансирование капитальных вложений, напрямую зависит от общего объема получаемой прибыли, действующего порядка налогообложения и политики распределения прибыли на потребление и накопление. За счет прибыли, которая используется на накопление, в основном осуществляется производственное и научно-техническое развитие, а также формирование активов, то есть приобретение ценных бумаг, вложение в уставный капитал других предприятий и прочее.

Амортизационные отчисления, позволяющие увеличивать финансирование инвестиций, служат важным собственным источником. Амортизационные отчисления - это перенос части стоимости основных средств на стоимость вновь создаваемого товара в течении срока их полезного использования. Они включаются в затраты производства и возвращаются к производителю после реализации продукта. Накапливаются на отдельном счете и образуют амортизационный фонд. Его преимущество состоит в том, что он всегда остается в распоряжении

предприятия.

Важным элементом в инвестиционной политике предприятия является выбор способов начисления амортизации. Так ускоренный способ начисления амортизации позволяет за более короткий срок накопить достаточные амортизационные отчисления, которые в дальнейшем можно использовать для реконструкции и технического перевооружения производства, то есть у предприятия появляются большие инвестиционные возможности.

Чтобы обеспечить эффективность инвестиций и реализовать серьезный инвестиционный проект, позволяющий предприятию укрепить свое экономическое и финансовое положение, предприятию приходится пользоваться заемными средствами.

Заемные средства – это есть денежные ресурсы, полученные на определенный срок и подлежащие возврату обычно с уплатой оговоренных процентов, при отсутствии других условий возврата займа.

Для финансирования инвестиций могут использоваться различные формы кредита, такие как коммерческий, банковский, кредит и займы из бюджетных источников. Коммерческий кредит – это товарный кредит, предполагающий отсрочку платежа за поставленные для нужд инвестиционного процесса материальные и иные ценности. Банковский кредит – это получение в пользование суммы, необходимой для инвестиционной деятельности. При использовании заемных средств резко возрастает риск неплатежеспособности и банкротства предприятия, вследствие чего возможны варианты, когда инвестор может потерять свою собственность, и с увеличением удельного веса заемных средств в инвестиционных расходах этот риск возрастает.

Выпуск корпоративных облигаций, это один из способов получения заемных средств. Этим способом в инвестиции привлекаются временно свободные средства населения и других субъектов рыночной экономики. Для размещения облигаций необходимо сформировать условия, выгодные для инвесторов и обеспечивающие их ликвидность. Удельный вес средств от выпуска корпоративных облигаций возрос до 1,6 % в 2015 году (Приложение А).

Также возможно, в отдельных случаях, привлечение средств со стороны на безвозмездной основе. Прежде всего, это бюджетные средства. Они могут быть доступны при инвестициях в сферы производства, имеющие общенациональное значение. В нашей стране, как и во всем мире, из бюджетных средств финансируются инвестиции в развитие таких инфраструктур как социальная и производственная, в создание новых прогрессивных предприятий, определяющих научно-технический прогресс в национальной экономике или совершенствующих структуру национального хозяйства. При осуществлении этих вложений, государство тем самым стимулирует экономический рост и воздействует на хозяйственную конъюнктуру в стране.

Средства, выделяемые из бюджета, предназначаются для объектов, включенных в федеральную целевую программу. При выборе этих объектов учитываются социальные приоритеты, а также значимость объекта для развития национального хозяйства. Выделенные средства носят строго целевой характер и использование их контролируется государством.

В соответствии с Федеральным законом от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ « Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений», бюджетное

финансирование возможно в прямом, безвозвратном финансировании и в форме бюджетных кредитов и государственных гарантий.

Бюджетный кредит предоставляется юридическому лицу на основании договора на условиях возмездности и гарантии возврата кредита. Эти гарантии могут даваться банками или под залог имущества в виде акций, ценных бумаг и паев на все 100% предоставляемого кредита. Получить такой кредит имеют право только те юридические лица, которые не имеют задолженности по ранее предоставленным бюджетным кредитам.

Не исключаются и другие источники получения средств для инвестиций на безвозмездной основе, такие как централизованные фонды финансово-промышленной компании или другой формы объединения предприятий, если предприятие является их составным звеном, а также централизованные внебюджетные фонды. Так, Пенсионный фонд может финансировать создание объектов для пенсионеров, где возможно использование для финансирования благотворительных фондов и пожертвования частных лиц.

Можно констатировать, что источников финансирования инвестиций достаточно много, поэтому при выборе конкретного источника необходимо руководствоваться четкими принципами, такими как особенности производственной деятельности предприятия и его размеры; уровень налогообложения и колебания ставки за кредит на рынке капиталов. Как правило предприятия с высокой долей в оборотных активах могут располагать только собственными источниками инвестиций, с трудом получают кредиты и небольшие предприятия. Бюджетное финансирование, целевые и льготные государственные кредиты могут получать только отдельные, наиболее значимые предприятия,

для других они просто недоступны. Необходимо также учитывать уровень налогообложения и колебания ставки за кредит на рынке капиталов. При изменении уровня налогообложения и ставки за кредит, также приходится переориентироваться на другие источники.

Используя политику стимулирования инвестиций, государство может добиться увеличения объемов вложений и активизации инвестиционного процесса. Этого можно достичь предоставляя инвестиционный налоговый кредит, налоговые каникулы, когда предприятие-инвестор на определенный срок освобождается от уплаты какого-либо налога, ускоренной амортизации, инвестиционных скидок на определенные налоги, льготы косвенного налогообложения (снижение таможенных пошлин и др.). Для привлечения иностранного капитала большое значение приобретает создание свободных зон, в которых действует режим льготного налогообложения и другие льготы.

Таким образом, для реализации инвестиционных проектов необходимо определить источники их финансирования, обеспечивающие эффективность инвестиционной деятельности, жизнеспособность и финансовую устойчивость инвестора. Бюджетные средства, собственные средства предприятий, кредитные ресурсы и привлеченные средства являются источниками финансирования инвестиций. Привлеченные ресурсы невелики – это сбережения населения, средства внебюджетных фондов, которые в настоящее время сокращаются, средства страховых фирм и другие. Бюджетные ассигнования также сокращаются, поэтому основными источниками являются собственные средства предприятий, а так как их недостаточно для реализации крупных проектов, предприятия прибегают к заемным средствам, в связи с чем возрастает риск неплатежеспособности и

даже банкротства предприятий.

Главный источник собственных средств предприятий – это прибыль, используемая на накопление, на производство и научно-техническое развитие, на формирование активов. Поэтому политике распределения прибыли на потребление и накопление уделяется особое внимание.

Важным собственным источником финансирования инвестиций является амортизационный фонд – это накопление в течение срока полезного использования основных средств амортизационного отчисления. Важным элементом в инвестиционной политике предприятия является выбор способов начисления амортизации.

Для 2015 года характерно привлечение заемных средств путем выпуска и замещения корпоративных облигаций с целью привлечения свободных денежных средств населения и коммерческих структур.

За счет бюджетных средств финансирования объекты, включенные в федеральную целевую программу и имеющие значимость для развития национального хозяйства.

Для привлечения иностранного капитала необходимо создать свободные зоны, в которых действует режим льготного налогообложения (например, льготная ставка налога на прибыль 13,5%).

## **ГЛАВА 2. АНАЛИЗ АКТИВИЗАЦИИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В СОВРЕМЕННОЙ РОССИИ**

### **2.1 Особенности формирования финансовых источников инвестиционной деятельности в России**

Важной составной частью финансовой и инвестиционной

стратегии является поиск источников формирования инвестиционных ресурсов (собственных, заемных и привлеченных). Целью инвестирования является поиск и определение такого способа вложения инвестиций, при котором мог бы быть обеспечен требуемый уровень доходности и минимальный риск. Важным этапом формирования источников финансирования капитальных вложений является определение их оптимальной структуры. Под структурой инвестиций по источникам финансирования соответственно понимается их распределение и соотношение в разрезе источников финансирования [11,с.120]. Это вызвано тем, что соотношение внутренних (собственных) и внешних (заемных и привлеченных) источников должно соответствовать финансовой стратегии предприятия и не снижать её финансовую устойчивость.

При формировании структуры источников финансирования инвестиций необходимо учитывать особенности каждой из групп источников.

К следующим преимуществам внутренних источников финансирования можно отнести:

возможность их быстрого использования;

высокую отдачу (норма прибыли на инвестируемый капитал выше, так как не нужно платить за привлекаемые источники);

снижение риска неплатежеспособности и банкротства предприятия, ввиду отсутствия задолженности кредитора;

сохранение управления предприятием в руках первоначальных учредителей.

Но имеют место быть и недостатки в виде:

ограниченного объема привлечения средств и невозможности

осуществления крупных инвестиционных проектов;

отсутствия внешнего контроля за эффективностью использования оборотных средств и инвестиционной деятельностью, что при неквалифицированном управлении может вызвать тяжелые финансовые последствия для предприятия.

Внешние источники также имеют положительные особенности: высокий объем возможной мобилизации, позволяющей значительно превышать сумму собственных средств;

более высокий внешний контроль за эффективностью использования средств и инвестиционной деятельностью.

Вместе с тем имеются и существенные недостатки в виде:

- сложности мобилизации средств из внешних источников и их оформления;

- необходимости предоставления обеспечения, оформления залога или наличия гарантии при получении кредитов;

- повышения риска банкротства в связи с несвоевременным возвратом заемных средств;

- потери части прибыли от инвестиционной деятельности в связи с уплатой процентов за пользование заемными средствами;

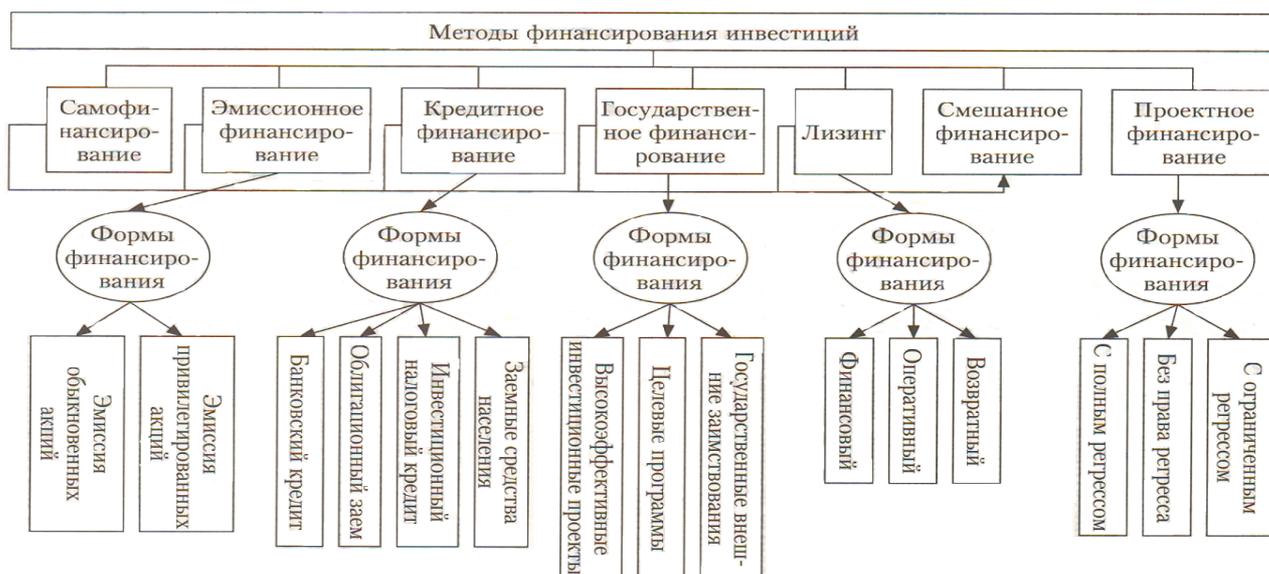
- частичной потере управления и контроля за деятельностью предприятия при мобилизации средств путем выпуска акций.

Главным критерием оптимизации структуры источников финансирования инвестиционной деятельности является максимизация суммы прибыли от инвестиционной деятельности, остающейся в распоряжении учредителей фирмы и обеспечение

её высокой финансовой устойчивости.

Привлечение различных внешних источников финансирования инвестиций связано с определенными финансовыми затратами: акционерам выплачиваются дивиденды; банкам - проценты, за предоставленный кредит; кредиторам - держателям облигаций - проценты. Величина платы за привлечение любого источника финансирования инвестиций называется ценой капитала, которая определяется путем отношения суммы платы за привлекаемый источник финансирования инвестиций к сумме привлекаемых средств из этого источника и выражается в процентах.

Способы, которыми привлекаются средства для инвестиций называют методами финансирования инвестиций, а внешнее проявление сущности метода финансирования называется формой финансирования инвестиций.



**Рис. 1. Методы финансирования инвестиций**

В практике нашей страны наибольшее распространение получили такие методы финансирования как: самофинансирование, кредитное финансирование, государственное и смешанное финансирование.

Самофинансирование – это финансирование инвестиций за счет собственных источников (т.е. чистой прибыли, амортизационных отчислений и внутрихозяйственных резервов).

Из всех методов, самофинансирование инвестиций является самым надежным. Его недостаток заключается лишь в том, что он может быть использован только для реализации небольших инвестиционных проектов, то есть инвестиционные ресурсы источников этого метода ограничены. Поэтому крупные инвестиционные проекты, как правило, финансируются за счет не только собственных, но и заемных источников.

Таблица 1

Инвестиции в основной капитал Российской Федерации по видам основных фондов за период 2010-2015 годов ( в фактически действовавших ценах)						
	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Инвестиции в основной капитал - всего	9152,1	11035,7	12586,1	13450,2	13902,6	14555,9
в том числе:						
жилища	1111,7	1395,6	1533,7	1681,5	2014,4	2188,8
здания (кроме жилых) и сооружения	3962,8	4776,8	5560,2	5582,7	5665,3	6027,8
машины, оборудование, транспортные средства	3472,7	4185,6	4731,6	5212,8	5052,0	5051,5
прочие	604,9	677,7	760,6	973,2	1170,9	1287,8

Источник:

[http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat\\_main/rosstat/ru/statistics/enterprise/investment/nonfinancial/](http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/enterprise/investment/nonfinancial/)

**Рис. 2. Инвестиции в основной капитал Российской Федерации по видам основных фондов за период 2010-2015 годов**

Проанализировав данные таблицы 1, можно сделать вывод, что наибольший объём инвестиций направляется на строительство зданий и сооружений и на приобретение машин, оборудования и транспортных средств. Так на здания (кроме жилых) и сооружения направлено в 2010 году 3962,8 млрд. руб., что составило 43,3% к общей сумме инвестиций в основные фонды, в 2015 году – 6027,8

млрд. руб., то есть возросли на 2065 млрд. руб., однако их удельный вес в общей сумме инвестиций составил 41,4%, то есть снижен на 1,9%. На приобретение машин, оборудования и транспортных средств в 2010 году было использовано 3472,7 млрд. руб., что составило 37,9% к общему объему инвестиций, а в 2015 году – 5051,5 млрд.руб., что составило 34,7 %. Рост составил 1578,8 млрд. руб., тогда как удельный вес снизился на 3,2%. Инвестиции на жилища возросли за анализируемый период на 1077,1 млрд. руб. (с 1111,7 млрд. руб. в 2010 году до 2188,8 млрд. руб. в 2015 году), их удельный вес возрос на 2,8 % (с 12,2 % в 2010 году до 15 % в 2015 году). Прочие инвестиции увеличились более чем в 2 раза, с 604,9 млрд. руб. до 1287,8 млрд. руб., то есть на 682,9 млрд. руб., их удельный вес составил в 2015 году 8,9 % против 6,6 % в 2010 году, то есть на 2,3%.



***Рис. 3. Инвестиции в основной капитал в Российской Федерации за период с 2010 по 2015 год***

По данному графику можно заметить, что объем инвестиций в

основной капитал за период с 2010 года по 2015 год постоянно возрастает. Так в 2010 году инвестиции всего составили 9152,1 млрд. руб., в 2015 году – 14555,9 млрд. руб., то есть возросли на 5403,8 млрд. руб., в 1,6 раза.

Кредитное финансирование инвестиций выступает в форме долгосрочных кредитов, выдаваемых банками на покрытие затрат по техническому перевооружению, реконструкции и расширению действующих производств, новому строительству, а также на приобретение оборудования и транспортных средств. Кредитный метод предоставления средств позволяет реализовать инвестиционные проекты при недостатке собственных ресурсов. Кредиты, как источники финансирования инвестиционных проектов, имеют как положительные, так и отрицательные стороны. Положительным моментом является высокий объем возможного привлечения кредитов и значительный внешний контроль над эффективностью их использования, а отрицательным – сложность привлечения и оформления, а также необходимость предоставления соответствующих гарантий или залога имущества; повышение риска банкротства в связи с несвоевременностью погашения кредитов и потерей части прибыли на уплату процентов за пользование кредитом. В реализации крупномасштабных инвестиционных проектов важную роль играет предоставление синдицированных кредитов за счет объединения временно свободных ресурсов двух или более банков.

В настоящее время финансирование деятельности предприятия за счет ипотечного кредита является одним из наиболее привлекательных способов.

Это обусловлено такими факторами как:

- возможность долгосрочного кредитования оборотных средств под низкие проценты;
- отсутствие нужды изъятия средств из оборота для залога;
- отсутствие усложнения процедуры получения кредита.

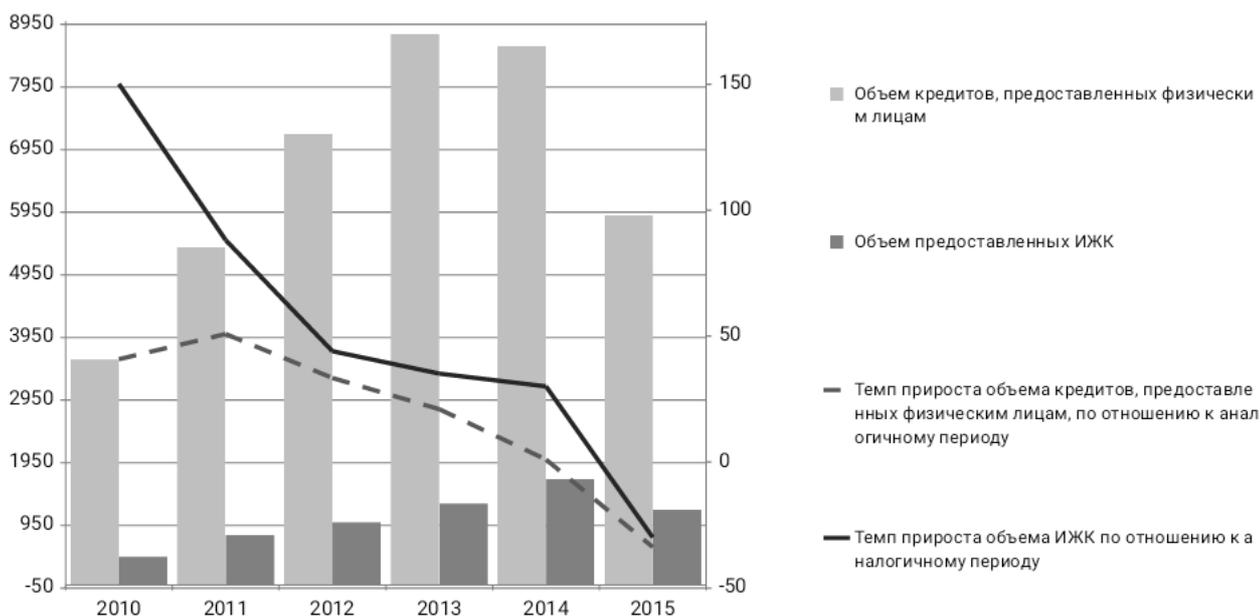
Для физических лиц ипотечное кредитование также играет важную роль, и, прежде всего, для улучшения их жилищных условий.

Эмиссионное финансирование инвестиций – это метод привлечения финансовых ресурсов с фондового рынка путем выпуска и продажи корпоративных облигаций и акций. Облигации могут выпускать государственные предприятия, акционерные общества, общественные организации и кооперативы. Облигации подлежат обратному выпуску по истечении определенного срока. Предприятие – эмитент получает денежные средства на длительный срок и в больших размерах для финансирования крупномасштабных инвестиционных проектов. К эмиссии акций прибегают действующие акционерные общества для финансирования крупных инвестиционных проектов.

Выпуск облигаций – более дешевый способ финансирования, чем выпуск акций, так как проценты по облигациям выплачиваются из прибыли до налогообложения, а дивиденды по акциям – из чистой прибыли после уплаты налога на прибыль. Другим преимуществом эмиссии облигаций являются более низкие ставки по сравнению с банковскими процентами за предоставляемый кредит.

Статистические данные приведенные в «приложении А» свидетельствуют о снижении удельного веса средств от эмиссии акций с 1,1% в 2010 году до 0,5% в 2015 году, тогда как удельный вес средств от корпоративных облигаций в общем объеме инвестиций в

основной капитал с 0,01% в 2010 году вырос до 1,6% в 2015 году, так как долговые обязательства корпораций ориентированы на относительно короткие сроки.



Источник: Ендовицкий, Д. А. Финансовый менеджмент : учебник / Д.А. Ендовицкий [и др.] ; под общ.ред. Д. А. Ендовицкого. – М. : Рид Групп, 2011. – 800с.

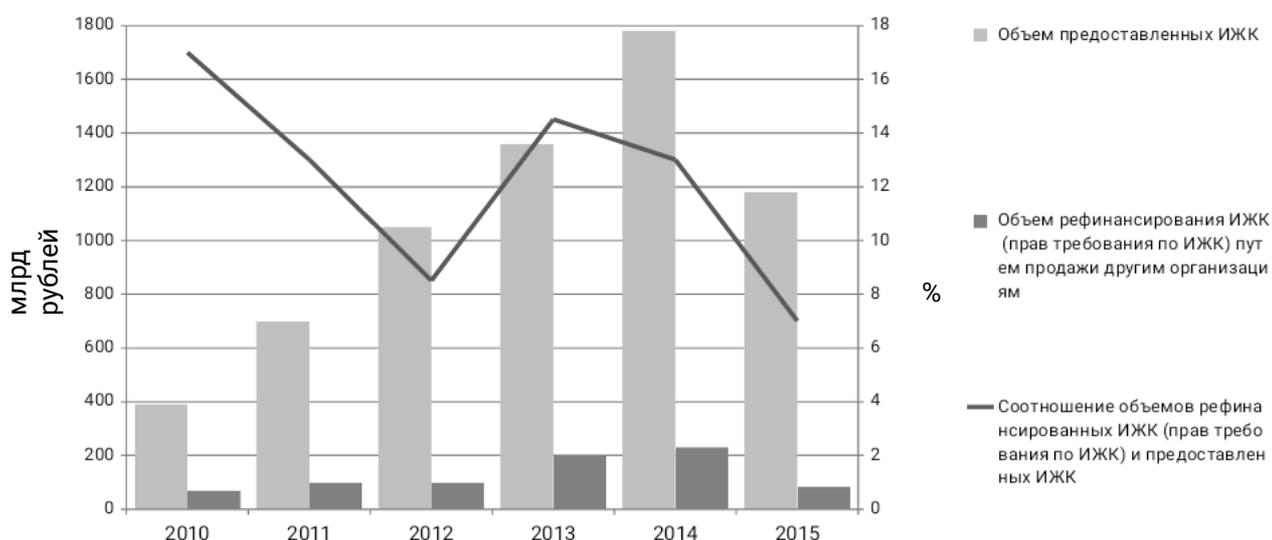
**Рис. 4. Динамика объемов кредитов, предоставленных физическим лицам, в том числе ИЖК**

Объем предоставленных ипотечных кредитов за период с 2010 года по 2014 год постоянно увеличивается, а в 2015 году наблюдается их снижение. Причинами этого являются, во-первых, сокращение числа кредитных организаций, предоставляющие ипотечные жилищные кредиты на 70 участников; во-вторых, падение реальных доходов населения и сокращение инвестиционного спроса. Так в 2015 году банками было предоставлено ипотечных жилищных кредитов физическим лицам на общую сумму 1161,7млрд. руб. Их доля в общем объеме кредитов, предоставленных физическим лицам (5867,2 млрд. руб.) составила 19,8%, то есть сократилась на 0,6% по сравнению с 2014 годом.

Продолжился рост доли ипотечных жилищных кредитов,

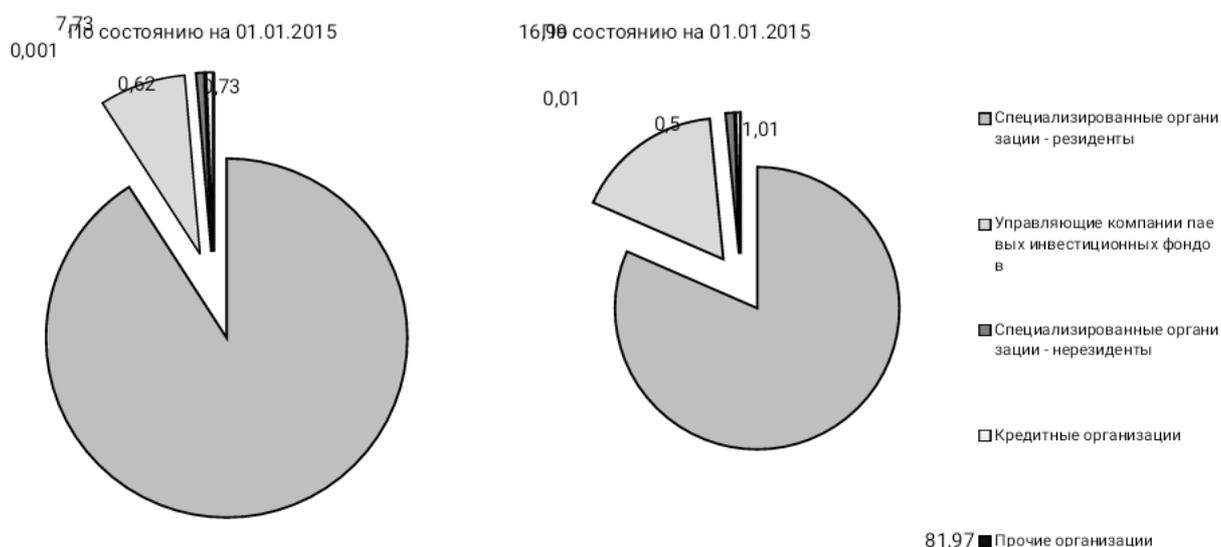
выданных в рублях. Из 1161,7 млрд. руб., выданных населению ипотечных жилищных кредитов в 2015 году выдано в рублях 1157,8 млрд. руб., что составляет 99,7% общего объема. Соответственно количество ипотечных жилищных кредитов, выданных в иностранной валюте, уменьшилось в связи с падением курса рубля.

Изменилась динамика объемов выдачи и рефинансирования ипотечного жилищного кредитования и источников рефинансирования, о чем свидетельствуют рисунок 5 и 6.



Источник: Ендовицкий, Д. А. Финансовый менеджмент : учебник / Д. А. Ендовицкий [и др.] ; под общ.ред. Д. А. Ендовицкого. – М. : Рид Групп, 2011. -800с.

**Рис. 5. Динамика объемов выдачи и рефинансирования ИЖК путем продажи их другим организациям**



Источник: Ендовицкий, Д. А. Финансовый менеджмент : учебник / Д. А. Ендовицкий [и др.] ; под общ.ред. Д. А. Ендовицкого. – М. : Рид Групп, 2011. -800с.

**Рис. 6. Источники рефинансирования ИЖК с продажей пула кредитов, %**

Из рисунка 6 видно, что основным источником рефинансирования ипотечного жилищного кредитования являются специальные организации-резиденты. На их долю по состоянию на 1 января 2015 года приходилось 90,92% всех совершенных операций, а на 1 января 2016 года – 81,97%, то есть снижение на 8,95%. При этом объем рефинансированных ими ипотечных жилищных кредитов уменьшился в 3,2 раза (с 210,56 млрд. руб. в 2014 году до 65,8 млрд. руб. в 2015 году).

Одновременно наблюдается рост доли кредитных организаций с 7,73% в 2014 году до 16,99% в 2015 году (+9,26%), хотя объем рефинансированных ими ипотечных жилищных кредитов уменьшился в 1,3 раза (с 17,68 млрд. руб. до 13,6 млрд. руб.).

Доля остальных источников незначительна: специализированных организаций – нерезидентов составляет 0,1% (0,01 млрд. руб.), прочих организаций – 1% (0,8 млрд. руб.), управляющих компаний паевых инвестиционных фондов – 0,02% (0,02 млрд. руб.).

Государственное финансирование инвестиций осуществляется в следующих формах:

- предоставление государственных гарантий;
- финансовая поддержка высокоэффективных инвестиционных проектов;
- финансирование в рамках целевых программ;
- финансирование в рамках государственных внешних заимствований.

Предоставление государственных гарантий – это основная цель стимулирования инвестиционной активности и привлечения средств инвесторов для развития национальной экономики. Государственные гарантии за счет бюджета развития РФ являются поручительством Правительства РФ и предоставляются российским инвесторам на конкурсной основе под заемные средства для реализации инвестиционных проектов.

Структура инвестиций в нефинансовые активы приведены в таблице 2.

Таблица 2

Структура инвестиций в нефинансовые активы в Российской Федерации за период 2010-2015 годов ( в фактически действовавших ценах)						
	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Инвестиции в нефинансовые активы - всего	6712,1	8581,5	9768,4	10195,9	10532,9	10425,5
Инвестиции в основной капитал	6625,0	8445,2	9595,7	10065,7	10379,6	10277,1
Инвестиции в объекты интеллектуальной собственности	23,6	39,5	48,0			
Затраты на научно-исследовательские, опытно-конструкторские и технологические работы	26,8	33,5	53,3			
Инвестиции в другие нефинансовые активы	36,7	63,3	71,4			
Инвестиции в				130,2	153,3	148,4

непроизводственные активы						
---------------------------	--	--	--	--	--	--

Источник:

[http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat\\_main/rosstat/ru/statistics/enterprise/investment/nonfinancial/](http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/enterprise/investment/nonfinancial/)

***Рис. 7. Структура инвестиций в нефинансовые активы в Российской Федерации за период 2010-2015 годов***

За анализируемый период наблюдается постоянный рост инвестиций в нефинансовые активы. Наибольший объем инвестиций приходится на 2014 год в связи с присоединением к России Республики Крым и города Севастополя и составляет 10532,9 млрд. руб. В 2015 году их объем составил 10425,5 млрд. руб., что на 107,4 млрд. руб. ниже уровня 2014 года.

Основную долю в общем объеме инвестиций составляют инвестиции в основной капитал (более 98%), который возрастает с 6625 млрд. руб. в 2010 году до 10379,6 млрд. руб. в 2014 году (рост на 3754,6 млрд. руб.), в 2015 году он составил 10277,1 млрд. руб., то есть ниже уровня 2014 года на 102,5 млрд. руб.

Начиная с 2013 года инвестиции в объекты интеллектуальной собственности: произведения науки, литературы и искусства, программное обеспечение и базы данных для ЭВМ, затраты на научно-исследовательские, опытно-конструкторские и технологические работы, инвестиции в другие нефинансовые активы, составляющие незначительную часть всех инвестиций, включены в размер инвестиций в основной капитал.

С 2013 года включена статья «инвестиции в произведенные нефинансовые активы», куда включены затраты на приобретение юридическими лицами в собственность земельных участков, объектов природопользования и другие, которые в 2013 году составили 130,2 млрд. руб., в 2014 году – 153,3 млрд. руб., в 2015 году – 148,4 млрд. руб.

После утверждения целевых программ Правительством РФ, финансирование в рамках целевых программ осуществляется за счет средств бюджетов разных уровней, а также за счет средств внебюджетных источников.

Смешанное финансирование инвестиций предполагает одновременное использование не одного, а нескольких методов финансирования.

Проектное финансирование инвестиций – это метод финансирования инвестиционных проектов, при котором сам проект является способом обслуживания долговых обязательств (т.е. за предоставление финансирования предоставляется право на участие в разделе результатов реализации проекта).

В нашей стране этот метод применяется сравнительно недавно, с выходом Федерального закона от 30 декабря 1995 года №226-ФЗ «О соглашениях о разделе продукции» (в ред. от 18 июня 2001 года №75-ФЗ).

Соглашение о разделе продукции является договором, в соответствии с которым Россия предоставляет инвестору на возмездной основе и на определенный срок исключительные права на поиск, разведку, добычу минерального сырья на участках недр, указанных в соглашении, а также на ведение связанных с этим работ, где в свою очередь инвестор обязуется осуществить проведение указанных работ за свой счет и на свой риск.

В отличие от акционерного и государственного финансирования, основной особенностью проектного финансирования является учет и управление рисками, распределение рисков между участниками проекта, оценка затрат и доходов с учетом этого. Проектное финансирование называют также финансированием с определением регресса (т.е. с требованием о возмещении предоставленной в заем

суммы).

Лизинг. Лизинговые операции в РФ получили широкое распространение с принятием Федерального закона от 29 октября 1998 года №164-ФЗ «О финансовой аренде (лизинге)».

Лизинг – это инвестирование через различные формы аренды оборудования, станков, электронной и вычислительной, коммуникационной и строительной техники, зданий и сооружений и т.д.

Лизинг дает предприятию право длительного пользования объектом сделки, его систематического обновления и не требующий больших единовременных затрат на его приобретение.

Между лизингодателем и лизингополучателем заключается договор, в котором предусматривается срок и плата за аренду объекта сделки, что присуще кредитной сделке. Но отношения участников лизинга проявляются не в денежной форме как в кредитной сделке, а в производственной, что сближает лизинг с инвестированием.

Лизингополучатель имеет возможность применять в производстве новейшее оборудование без оплаты его, а как бы получает от лизингодателя долгосрочный кредит в виде имущества, платит арендную плату за период его использования (лизинговый платеж), а лизингодатель получает доход. На оборудование, приобретенное в лизинг, государство предоставляет лизингополучателю налоговые и амортизационные льготы, в виде применения способа начисления ускоренной амортизации (с коэффициентом 3), что позволяет лизингополучателю в первые годы аренды снизить сумму налога на прибыль, так как лизинговые платежи в полном объеме относятся на затраты производства, в результате уменьшается размер получаемой прибыли, а при

использовании кредита – только проценты [16, с.145]. Поэтому лизинг как метод финансирования инвестиций в последнее время используется предприятиями все чаще.

Таблица 3

Общая стоимость договоров финансового лизинга, заключенных организациями, осуществляющими деятельность в сфере финансового лизинга в Российской Федерации ( в фактически действовавших ценах)						
	2010	2011	2012	2013	2014	2015
миллиардов рублей						
<b>Общая стоимость договоров финансового лизинга</b>	<b>458,1</b>	<b>749,5</b>	<b>778,0</b>	<b>893,0</b>	<b>1028,3</b>	<b>502,5</b>
в том числе:						
зданий (кроме жилых) и сооружений	11,0	20,6	12,7	10,4	26,9	15,5
машин и оборудования	192,3	189,9	262,4	253,1	257,9	155,5
из них компьютеров и компьютерных сетей	5,4	1,1	0,9	1,5	7,3	2,3
транспортных средств	254,7	536,3	499,8	627,8	741,4	330,0
из них:						
автомобилей (включая автобусы и троллейбусы)	99,9	131,2	178,6	252,8	299,3	211,6
судов	0,5	12,9	10,7	18,8	10,8	9,9
железнодорожных транспортных средств	129,3	327,8	293,4	220,5	348,9	49,0
аппаратов летательных воздушных	21,5	54,2	16,7	133,9	75,0	32,5
рабочего, продуктивного и племенного стада	0,1	2,7	3,1	1,7	2,1	1,5

Источник:

[http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat\\_main/rosstat/ru/statistics/enterprise/investment/nonfinancial/](http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/enterprise/investment/nonfinancial/)

***Рис. 8. Общая стоимость договоров финансового лизинга, заключенных организациями, осуществляющими деятельность в сфере финансового лизинга в Российской Федерации***

Проанализировав данные таблицы 3, можно сделать вывод, что начиная с 2010 года по 2014 год включительно, наблюдается рост общей стоимости договоров финансового лизинга в 2,2 раза, соответственно с 458,1млрд. руб. до 1028,3 млрд. руб. (+570,2 млрд. руб.). За этот период стоимость договоров на приобретение транспортных средств выросла с 254,7млрд. руб. в 2010 году до 741,4 млрд. руб. в 2014 году (+486,7млрд.руб.), из них железнодорожных

транспортных средств на 219,6млрд. руб.

Но в 2015 году общая стоимость договоров резко снижается против уровня 2014 года с 1028,3 млрд. руб. до 502,5 млрд. руб. (на 525,8 млрд. руб.) по всем статьям, но наибольшее снижение наблюдается в стоимости договор на приобретение транспортных средств с 741,4 млрд. руб. до 330 млрд. руб. (-411,4 млрд. руб.). Вызвано это многими факторами: значительные финансовые затруднения лизингополучателей, повлекшие неоплату или задержку платежа; снижение стоимости залогового обеспечения в результате ухудшения ситуации на рынке; нарушение договорных обязательств по договору лизинга; арест или конфискация судебными органами имущества лизингополучателя, включая имущество, предоставленное лизингодателя в качестве обеспечения. Нередки случаи, когда от лизингополучателей требуют дополнительного обеспечения в виде гарантий и поручительств третьих лиц, но чаще всего в качестве залогов требуют наиболее ликвидные основные средства: автомобили, объекты недвижимости, земельные участки.

Таким образом, можно сделать вывод: изыскание источников финансирования инвестиций является важнейшей проблемой в инвестиционной деятельности. Для реализации небольших инвестиционных проектов предприятия используют собственные ресурсы, но их не всегда достаточно и приходится прибегать к заемным источникам: зачастую это кредиты банков, которые необходимо своевременно погашать и заплатить проценты за пользование кредитом, что влечет потерю части прибыли, а несвоевременный возврат кредита повышает риск банкротства заемщика. Поэтому предприятия предпочитают кредиту лизинг, при котором амортизация основных средств начисляется ускоренным способом, что позволяет экономить на налоге на прибыль.

Государство за счет бюджетных средств оказывает финансовую поддержку высокоэффективных инвестиционных проектов, осуществляет финансирование в рамках целевых программ, а также предоставляет государственные гарантии с целью стимулирования инвестиционной активности и привлечения средств инвесторов для развития национальной экономики.

Инвестиции, которые направляются на реконструкцию и техническое перевооружение действующих производств, либо же на новое строительство, способствуют увеличению производительных мощностей в виде увеличения выпуска продукции, улучшения ее качества, обеспечивающее ее конкурентоспособность на мировом рынке.

## **2.2 Политика российского Правительства по инвестиционной привлекательности страны**

Государственная инвестиционная политика выражается в комплексе ориентированных на потребности национального хозяйства подходов и решений, определяющих объем, структуру и направление использования инвестиций в сферах и отраслях экономики. Данная политика необходима для решения проблемы привлечения инвестиций в экономику страны.

По словам И.П. Николаевой, цитирую: «Главной задачей государственной инвестиционной политики является формирование благоприятной среды, способствующей привлечению и повышению эффективности использования инвестиционных ресурсов в развитие экономики и социальной среды». [14, с.245].

Инвестиционная политика государства является важным рычагом воздействия на предпринимательскую деятельность хозяйственных субъектов и экономику страны. Проводиться она

государством с целью создания благоприятных условий для развития малого и среднего бизнеса, развития экспортных производств, привлечения инвестиций. Конечная цель инвестиционной политики – оживление инвестиционной деятельности, направленной на подъем отечественной экономики, повышение эффективности общественного производства и обеспечение конкурентоспособности отечественной продукции.

В зависимости от масштабности различают инвестиционную политику на макроуровне, региональном уровне и на уровне предприятия.

Государство должно обеспечивать регулирование инвестиционной деятельности в разрезе отраслей, чтобы обеспечивать обороноспособность страны, социальную поддержку населения, продовольственную безопасность, развитие образования и здравоохранения, для чего необходимо обеспечить оптимально соотношение производственной и непроизводственной (социальной) сферы.

На региональном уровне инвестиционная политика направлена на мобилизацию инвестиционных ресурсов и использование их в интересах населения региона и отдельных инвесторов с учетом особенностей регионов (природно-климатических условий, географическим местонахождением, развитием производственного потенциала, его привлекательность для иностранных инвестиций и др.). Основная цель региональной инвестиционной политики заключается в подъеме экономики и повышении эффективности производства в регионе, обеспечении самофинансирования и хорошего задела развития региона на будущее.

Инвестиционная политика коммерческих предприятий направлена на выгодное вложение собственных (заемных и других

средств) в инвестиции, с целью обеспечения финансовой устойчивости предприятий и организаций в ближайшей и дальнейшей перспективе. Разрабатывается она работниками экономических и технических служб предприятия.

В настоящее время правительство понимает всю важность инвестиционной политики и ведет работу сразу в нескольких направлениях, таких как:

- совершенствование налоговой системы, направленной на снижение налогового бремени, что особенно немало важно для капиталообразования в условиях, когда основой финансирования инвестиций являются собственные средства предприятий;

- снижение банковского процента по кредитам и повышение ставки на привлеченные средства населения и предприятий, стимулируя тем самым использование кредитных ресурсов для инвестиций;

- активизация развития малого бизнеса, процесса его перехода с посреднической деятельности на инновационную модель;

- разработка и постоянная корректировка стратегии привлечения в страну иностранных инвестиций;

- сокращение коррупции в стране, которая является серьезной угрозой для инвестиционного процесса, через проведение административной и судебной реформ, которые должны сократить функции чиновников и укрепить демократический контроль за их деятельностью.

Инвестиционную активность государство регулирует посредством законодательства, через государственное планирование, программирование, через государственные

инвестиции, субсидии, льготы, кредитование, осуществление экономических и социальных программ.

Иностранные инвесторы, прежде чем вложить свой капитал, оценивают риски инвестиционного проекта, реализацию которого он запланировал, а также анализирует макроэкономические показатели развития социальной сферы, технологий, инноваций и производства в стране, а именно:

- степень риска инвестирования;
- политическую обстановку;
- объём рынка и его структура;
- степень независимости от финансовой помощи других государств;
- объём внешнего долга;
- валюту;
- объём накоплений страны;
- степень развития инфраструктуры.

Инвестиционная привлекательность России с точки зрения иностранных инвесторов заключается в том, что в государственно качественно налажено функционирование отраслей тяжелой промышленности: металлургии, машиностроения, химической и нефтедобывающей. Инвесторы из-за рубежа предпочитают направлять свой капитал на развитие российских предприятий, принадлежащих данным отраслям.

В России достаточно высококвалифицированных работников, что также делает ее привлекательной для иностранных инвесторов.

Наряду с этим Россия имеет негативные черты для привлечения иностранных инвестиций, а именно:

- несовершенная законодательная база в сфере инвестиционных операций. В законах имеются неточности и

противоречия, нет четкой процедуры предоставления гарантий и льгот зарубежным инвесторам;

- существующая в России коррупция, препятствующая целевому использованию бюджетных средств для реализации инвестиционных проектов. Коррупция негативно влияет на имидж и авторитетность российских судов;

- недостаточный уровень культуры ведения бизнеса, поскольку Россия не полностью отошла от методов и способов управления экономикой, характерных для советского периода.

За последние два года инвестиционный климат России существенно ухудшился в отношении международных инвестиционных операций. Причиной стал экономический кризис, спровоцированный введенными санкциями со стороны многих стран мира.

Утратили свою привлекательность для инвесторов предприятия по добыче и переработке нефти из-за снижения ее мировой стоимости и высокого уровня риска инвестирования в них.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В России инвестиционная деятельность, ее организация и осуществление, значительно изменилась в результате рыночных реформ в стране. Так появились, помимо государственных инвестиций и инвесторов, частные и иностранные. В связи с этим ужесточились требования к эффективности инвестиционных проектов, а также к формированию источников их финансового обеспечения и оптимизации последних. Инновации стали неотъемлемым элементом развития бизнеса под влиянием внутренней и внешней конкуренции. Был сформирован и функционирует фондовый рынок, что позволяет предприятиям мобилизовать ресурсы или инвестировать их в финансовые инструменты. Также продолжают внедряться в практику финансирования капитальных вложений лизинг, проектное финансирование, ипотечное кредитование и другие современные методы.

За последние годы, начиная с 2010 года изменилась структура источников инвестиций в основной капитал. Если в 2010 году удельный вес привлеченных ресурсов в общей сумме инвестиций составлял 59%, а собственных – 41%, то в 2015 году удельный вес собственных ресурсов составил 51,1 % (рост 10,1%), а привлеченных снизился на 10,1% и составил 48,9%. На фоне снижения привлеченных средств (кредитов банка, в том числе иностранных банков, бюджетных средств субъектов Российской Федерации) наблюдается рост средств организаций и населения на долевого строительство (с 2,2% в 2010 году до 3% в 2015 году), в том числе средств населения с 1,2% в 2010 году до 2,4% в 2015 году, а также средств от выпуска корпоративных облигаций с 0,01% в 2010 году до 1,6% в 2015 году, который является способом привлечения

свободных денежных средств населения и коммерческих структур «приложение А».

Сбережения населения в настоящее время практически не работают, и привлечение их в национальную экономику является одной из основных задач государства, так как от этого выиграет и население, и государство, и общественное хозяйство. В сегодняшних условиях, когда курс рубля снижается, инфляция растет, соответственно, увеличиваются и цены, реальные доходы снижаются, недоверие к банку и мерам, применяемым правительством, усиливается. В результате вклады изымаются, так как из-за низких процентных ставок не приносят доход населению, и используются на доленое строительство для улучшения жилищных условий.

Правительство принимает меры по возврату репатрируемых капиталов, вывезенных за границу.

Но, поскольку собственных средств недостаточно для финансирования инвестиций, предприятия прибегают к банковскому кредиту, который необходимо своевременно вернуть и уплатить проценты за пользование кредитом, а в случае несвоевременного погашения повышается риск банкротства предприятия. Наблюдается незначительное снижение доли кредитов банка: с 9% в 2010 году до 7,8% в 2015 году.

Новыми формами финансирования и кредитования инвестиций являются:

- инновационное инвестирование, когда инвестиции вкладываются не столько в развитие и совершенствование старого производства, сколько в новые продукты и в новые технологии, то есть в инновации. В настоящее время в России инновационная активность предприятий не велика, так как до сих пор главным

источником остаются собственные средства предприятий (примерно 75% всех затрат на эти цели). Национальная инновационная система призвана соединить интересы государственного и частного бизнеса в использовании достижения науки, обеспечить продвижение отечественных изделий на мировые рынки наукоемкой продукции;

– лизинг в настоящее время является альтернативой банковскому кредиту, так как обеспечивает определенные налоговые выгоды и лизингодателю и лизингополучателю. Кроме того, налоговое законодательство предусматривает ускоренную амортизацию, то есть систему дополнительных льгот не только арендатору, но и арендодателю.

Для решения проблемы привлечения инвестиций в экономику страны необходимо активизировать использование амортизационных отчислений на инвестирование, так как использование собственных средств для предприятия более выгодно, чем заемных. Кроме того, необходимо активизировать привлечение иностранного капитала, а также вкладов населения путем увеличения процентной ставки по ним.

Использование бюджетов всех уровней для финансирования инвестиционных программ является весьма проблематичным. Учитывая рост государственного долга, плохую собираемость налогов, секвестирование бюджетных расходов невозможно рассчитывать на выделение из бюджетов значительных ассигнований на инвестиционные программы в настоящее время.

Одной из самых больных социальных проблем России является развитие системы здравоохранения. Эту проблему можно решить, закупив за границей передовую медицинскую технику и необходимые медикаменты, а также обеспечив наши клиники всем

необходимым. Но можно решить проблему иначе, с точки зрения модернизации экономики: направить эти колоссальные деньги на развитие производства медицинской техники в стране и на отечественную фармацевтику, разработку новых технологий в медицине, основанных на использовании отечественного производства.

Использование в образовательных процессах информационных технологий и компьютеров потребует развития отечественного производства необходимой техники.

В условиях рыночной экономики ресурсное обеспечение процессов модернизации невозможно без привлечения частных капиталов. Следовательно, одной из задач государства становится формирование системы мер, стимулирующих предпринимателей к активному участию в инвестировании всех высокотехнологичных проектов .