**ФЕДЕРАЛЬНОЕ АГЕНТСТВО ПО ОБРАЗОВАНИЮ ГОУ ВПО РОСТОВСКОЙ ОБЛАСТИ**

**РОСТОВСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ «РИНХ»**

**ФИНАНСОВЫЙ ФАКУЛЬТЕТ**

**КАФЕДРА «Банковское дело»**

**ДОКЛАД**

**по курсу: «Инвестиции»**

**на тему:**

**«Характеристика системы источников финансирования инвестиционной деятельности в современной России»**

Выполнена студентом

Финансового факультета группы

зачетная книжка №

Научный руководитель:

к.э.н.

Ростов-на-Дону

2009

**Содержание**

Введение

1. Система финансирования инвестиционной деятельности
2. Собственные средства: состав и значение как источника инвестиций
3. Привлеченные средства: состав, преимущества и недостатки
4. Место заемных источников в системе финансирования инвестиционной деятельности. Кредитные источники инвестиций
5. Иностранные источники инвестиций

Заключение

Список литературы

**Введение**

Долгосрочный рост стоимости предприятия обеспечивают инвестиционные проекты, целью которых могут быть обновление имеющейся материально-технической базы, наращивание объема производственной деятельности, освоение новых видов деятельности и т.п. Другими словами, рыночная экономика предполагает осуществление предприятиями инвестиционной деятельности. Эффективная инвестиционная деятельность на предприятиях предполагает комплексное решение взаимосвязанных проблем – повышение эффективности текущей хозяйственной деятельности и повышение эффективности инвестиционно-финансовой деятельности.

Практически все виды хозяйственной деятельности предприятий связаны с необходимостью осуществления инвестиций в реальные активы. На большинстве предприятий это инвестирование является в современных условиях единственным направлением инвестиционной деятельности. Это определяет высокую роль управления реальными инвестициями и источниками их финансирования в системе инвестиционной деятельности предприятия.

От того, насколько правильно и точно руководство фирмы сможет определить источники их инвестиционной деятельности, зависит эффективность деятельности предприятия в целом. Ведь дело не только в том, чтобы решить вопрос «где найти деньги», но и квалифицированно структурировать источники инвестиций. Формы источников неизбежно отражаются на характере управления предприятием, связанного с ликвидностью и рентабельностью предприятия. А соотношение собственных и заемных источников во многом определяет отношения с субъектами экономических отношений, в которые вступает предприятие в процессе своей деятельности.

1. **Система финансирования инвестиционной деятельности**

Система формирования источников финансирования находится под активным воздействием инвестиционной политики государства, которая меняется в зависимости от конкретных задач развития экономики. Вне зависимости от характера системы формирования источников инвестиционной деятельности общая их величина находится под влиянием:

1. размера национального дохода,
2. пропорций его распределения на фонд потребления и фонд накопления,
3. масштабов внешних заимствований.

До перехода к рынку система формирования источников инвестиций основывалась, прежде всего, на бюджетном финансировании (≈60 %) и использовании собственных средств (≈40 %). С переходом к рынку роль бюджетных источников снизилась. В настоящее время централизованные средства в качестве источника инвестиций преимущественно выделяются в форме государственного кредита под целевые инвестиционные программы.

Современная схема источников финансирования инвестиций включает следующие элементы (рис.1).

Каждый из источников инвестиционных ресурсов обладает преимуществами их использования в инвестиционной деятельности и экономическими ограничениями.

На основе механизмов бюджетного финансирования капитальных вложений осуществляется финансирование объектов, оказывающих влияние на отраслевую структуру экономики страны в целом: развитие межрегиональных и межотраслевых производств, а также строительство таких предприятий, с помощью которых решаются задачи экономического и социального развития РФ. Поэтому выделение бюджетных средств производится в основном под целевые инвестиционные программы.

Рис.1. Структура источников финансирования инвестиционной деятельности

За счет бюджетных средств может также осуществляться строительство объектов

социальной сферы. В последнее время бюджетные ресурсы преимущественно выделяются на возвратной и платной основе.

Сочетание бюджетного и внебюджетного финансирования характерно для всех стран с развитой рыночной экономикой. Необходимо отметить, что несмотря на колебания в соотношении этих источников по разным странам и в разные экономико-политические периоды их развития, превалирует сравнительно невысокая доля бюджетных средств в общей сумме инвестиционных ресурсов

1. **Собственные средства: состав и значение как источника инвестиций**

К собственным источникам инвестиций предприятия относят прибыль, амортизационные отчисления, средства, мобилизуемые в строительстве, внутрихозяйственные резервы и др. Как видно из приведённой в первом вопросе таблицы, главный источник – прибыль. Она не только может быть непосредственно вложена в инвестиционный проект, но и является важнейшим инструментом, создающим возможности привлечения других источников инвестирования.

Другой не менее важный источник – амортизационные отчисления. В результате преобладания тенденции к ускорению переноса стоимости элементов основного капитала на затраты, амортизация отрывается от процесса реального износа основных фондов, а амортизационный фонд принимает собственную форму движения, становясь источником накопления ресурсов (капитала). Кроме того, в результате НТР при замене выбывающих основных фондов новыми, имеющими аналогичную стоимость, происходит увеличение мощности производства.

Характеризуя структуру собственных источников формирования инвестиционных ресурсов необходимо обратить внимание на тот факт, что важнейшим элементом инвестиционной деятельности является капитальное строительство. Специфика строительства как особой сферы производственной деятельности позволяет формировать еще один источник финансирования инвестиционной деятельности, который можно отнести к собственным - это средства, мобилизуемые в строительстве.

Одним из механизмов формирования ресурсов в строительстве является мобилизация оборотных средств. Это возможно в том случае, когда, во-первых, в ходе строительства сокращаются потребности в оборотных средствах. Во-вторых, высвобождение оборотных средств происходит также за счет выявления необоснованных запасов материальных ценностей, сокращения запасов не установленного оборудования, сокращения объемов незавершенного строительства к концу года и погашения дебиторской задолженности.

Возвращаясь к характеристике собственных источников финансирования инвестиций необходимо отметить их положительные и отрицательные стороны. Только использование собственных ресурсов не приводит к дополнительному увеличению расходов исполнителей, связанных с выплатой процентов или дивидендов (исключение составляет безвозвратное бюджетное финансирование, но его доля невелика). Собственные средства в рамках закона не имеют ограничений на сферу использования. Их наличие является одним из наиболее важных условий привлечения других источников. Собственные источники снижают риск банкротства предприятия и повышают вероятность возврата средств всем категориям внешних инвесторов. Главными недостатками данного источника являются его ограниченность и зависимость от результатов прошлой деятельности. Для только начинающего свою деятельность предприятия этот источник не доступен.

1. **Привлеченные средства: состав, преимущества и недостатки**

Собственные ресурсы, как правило, не могут обеспечить решение принципиальных задач развития. Поэтому в условиях рыночных отношений большую роль в инвестировании приобретают привлеченные средства*,* формирование которых происходит посредством рынка ценных бумаг.

Привлечение средств, главным образом, связано с увеличением уставного капитала предприятия. Уставный капитал состоит из стоимости вкладов его участников и определяет минимальный размер имущества общества, гарантирующего интересы его кредиторов.

Как известно, наиболее распространенными формами хозяйствующих субъектов являются общества, которые могут создаваться в форме акционерных обществ и обществ с ограниченной ответственностью. Последние привлечение денежных средств в уставный капитал осуществляют в виде паёв, а акционерные общества – в виде акций. В отличие от акции пай не существует в документарной форме и не может свободно обращаться на рынке. Участник ООО реализовать свой пай может только с согласия других участников.

Уставный капитал АО состоит из номинальной стоимости всех акций, приобретённых акционерами. В России акции могут быть только именными. Номинальная стоимость и права по всем обыкновенным акциям одинаковы.

Акционеры - владельцы обыкновенных акций общества могут участвовать в общем собрании акционеров с правом голоса по всем вопросам его компетенции, а также имеют право на получение дивидендов, а в случае ликвидации общества - право на получение части его имущества.

АО так же вправе размещать один или несколько типов привилегированных акций. Привилегированные акции общества одного типа предоставляют их владельцам одинаковый объем прав и имеют одинаковую номинальную стоимость. Доля привилегированных акций в УК не должна превышать 25 процентов.

В уставе общества определяются размер дивиденда и стоимость, выплачиваемая при ликвидации общества (ликвидационная стоимость) по привилегированным акциям каждого типа.

Ценные бумаги в организации инвестиционной деятельности выполняют две основные функции. Во-первых, это один из самых эффективных способов мобилизации капитала (ресурсов), особенно когда речь идет о крупных вложениях капитала. Второй функцией ценных бумаг является то, что их наличие удостоверяет, что совершилась мобилизация ресурсов, т. е. сформировалось предложение капитала в соответствии с инвестиционным спросом.

К достоинствам акционерной формы принадлежит то, что дивиденд находится в непосредственной зависимости от эффективности работы предприятия, привлечение капитала не ограничивается сроком возврата, АО по типу открытого способствует повышению ликвидности акций и др.. К недостаткам — доход дробится между участниками акционерного капитала; рост числа акционеров затрудняет управление, что может привести к потере контроля над капиталом; законодательство, регулирующее рынок ценных бумаг, ставит условия максимально возможной прозрачности финансовой информации о эмитенте; эмиссия и размещение акций требует больших расходов и др.

1. **Место заемных источников в системе финансирования инвестиционной деятельности. Кредитные источники инвестиций**

Заемные источники инвестиций предполагают безусловный последующий возврат полученных для финансирования средств. Кроме этого их родовыми особенностями являются: срочность предоставления, платность и приоритетность возврата в сравнении с другими внешними источниками. Заём средств может быть как результатом эмиссии долговых ценных бумаг, так и использования различных форм долгосрочного кредита.

К основному виду долговых ценных бумаг, используемому в качестве источника финансирования, относят облигации. Они, как и акции являются эмиссионными ценными бумагами, то есть их реализация возможна только после государственной регистрации условий выпуска. Облигация предоставляет безусловное право ее держателю на получение через определенный срок номинальной стоимости. Облигация может так же предоставлять ее держателю право на получение зафиксированного в условиях выпуска процента или иного имущественного эквивалента. Должником, а соответственно и плательщиком по облигации является эмитент.

Облигации могут быть именными или на предъявителя. Размещение облигаций допускается после полной оплаты уставного капитала общества. Облигации могут быть обеспеченными залогом или без обеспечения. Размещение облигаций без обеспечения допускается не ранее третьего года существования эмитента и при условии надлежащего утверждения к этому времени двух годовых балансов общества. В условиях выпуска может быть предусмотрена возможность досрочного погашения облигаций по желанию их владельцев.

Заем средств является более удобным и дешевым методом привлечения капитала в сравнении с выпуском акций. Это связано, во-первых, с тем, что выплата процентов по долговым обязательствам включается в себестоимость и уменьшает облагаемую налогом прибыль. Во-вторых, высвобождение прибыли положительно сказывается на выплате дивидендов по акциям. Таким образом, решаются сразу две задачи: привлекаются дополнительные ресурсы и создаются предпосылки для погашения долгов по привлеченным средствам. Вместе с тем появление заемных источников финансирования инвестиций связано с расходами по обслуживанию долга. Поэтому налоговые и другие выгоды могут оказаться недостаточными в сравнении с указанными расходами.

Особое место среди источников финансирования инвестиций занимают кредитные источники: банковский инвестиционный кредит, лизинговое кредитование, ипотечное кредитование и др.

В рыночном хозяйстве банковский инвестиционный кредит является одним из важнейших источников инвестиционных ресурсов. Чем развитее экономические отношения, тем активнее кредит участвует в опосредовании основной деятельности. При его использовании для финансирования инвестиций важное значение имеет оценка его места и определение экономических границ применения.

Преимущества кредита как источника финансирования инвестиций заключается в том, что он имеет долговременный характер и позволяет получить денежные средства для организации инвестиционной деятельности раньше, чем достигается доход. Второе достоинство кредита заключается в том, что двойственная возмездность его движения ставит кредитора в такую же зависимость от конечного результата, что и заемщика. Т.е. на период кредитного договора кредитор и заемщик выступают как партнеры. Поэтому при принятии окончательного решения по кредитной заявке под инвестиционные цели большое значение имеет выявление целевой направленности затрат (технологическая и маркетинговая проработка проекта), временной лаг (прежде всего, срок окупаемости) и совокупные риски (в том числе и риски управленческого проектного менеджмента). Указанные особенности кредитных отношений обусловливают третье достоинство кредита как источника инвестиций - необходимость контроля со стороны банка за движением кредитных ресурсов, что фактически сливается с контролем за исполнением инвестиционного проекта. Эта особенность реализуется в организации кредитного мониторинга при инвестиционном кредитовании в банке.

К инвестиционному кредиту на практике относят долгосрочные ссуды на производственные нужды, в том числе на капитальное строительство, инвестиционные кредиты государственных институтов и ипотечный кредит.

Экономическая природа кредита связана с экономическим риском. Поэтому он как источник инвестиционных ресурсов имеет количественные и качественные границы. Первая определяется потребностью в средствах у хозяйствующего субъекта. Данная потребность задает предельный объем кредитных вложений, который равен недостатку собственных средств в пределах свободного остатка инвестиционных ресурсов. Вторую составляет экономически обоснованная потребность в банковском инвестиционном кредите, т.е. с учетом возвратности и платности, как инвестиционном ресурсе.

Инвестиционные кредиты классифицируют по разнообразным признакам:

* По форме предоставления – на товарный и денежный.
* Типу кредитора – иностранный, государственный, банковский, межхозяйственный (коммерческий или лизинг).
* По сроку – среднесрочный и долгосрочный (свыше 5 лет).

В условиях развитой рыночной экономики основным видом инвестиционного кредита является банковский кредит.

К заемным источникам относят так же устойчивую кредиторскую задолженность (например, по зарплате), но в инвестиционной деятельности она может быть использована для финансирования в очень редких случаях.

Заемным источникам финансирования инвестиций присущ общий ряд положительных и отрицательных черт. К положительным относятся:

* высокий объем возможного привлечения средств,
* наличие эффекта рычага.

К отрицательным особенностям относят:

* сложность привлечения и оформления,
* повышение риска банкротства в связи с несвоевременным возвратом средств,
* потеря части прибыли от инвестиционной деятельности.

Кредитные источники имеют еще две отличительные черты:

* значительный внешний контроль над эффективностью их использования,
* необходимость предоставления гарантии или залога.
1. **Иностранные источники инвестиций**

Иностранные инвестиции регулируются ФЗ от 9.07.99 г. № 160-ФЗ «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации». В соответствии с законом, иностранная инвестиция - вложение иностранного капитала в объект предпринимательской деятельности на территории Российской Федерации в виде объектов гражданских прав, принадлежащих иностранному инвестору.

 Финансовый кризис 1998 г. привел к резкому увеличению в 1999 г. оттока средств иностранных инвесторов в сравнении с их притоком. В 1999 г. накопленный объем иностранных инвестиций уменьшился на более, чем 6 млрд. руб. (17 %). В 2000 г. ситуацию удалось стабилизировать, и к 2007 году объем инвестиций, поступивших от иностранных инвесторов увеличился более чем в 11 раз (табл.1).

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 2000 | 2005 | 2006 | 2007 |
| Млн. долл. США | В процен- тах к итогу | Млн. долл. США | В процен- тах к итогу | Млн. долл. США | В процен- тах к итогу | Млн. долл. США | В процен- тах к итогу |
| **Всего инвестиций** | **10958** | **100** | **53651** | **100** | **55109** | **100** | **120941** | **100** |
|  в том числе: |   |   |   |   |   |   |   |   |
|  прямые инвестиции | 4429 | 40,4 | 13072 | 24,4 | 13678 | 24,8 | 27797 | 23,0 |
|  из них: |   |   |   |   |   |   |   |   |
| взносы в капитал | 1060 | 9,7 | 10360 | 19,3 | 8769 | 15,9 | 14794 | 12,2 |
| кредиты, полученные от зарубежных совладельцев организаций | 2738 | 25,0 | 2165 | 4,0 | 3987 | 7,1 | 11664 | 9,7 |
| прочие прямые инвестиции | 631 | 5,7 | 547 | 1,1 | 922 | 1,8 | 1339 | 1,1 |
|  портфельные инвестиции | 145 | 1,3 | 453 | 0,8 | 3182 | 5,8 | 4194 | 3,5 |
|  из них: |   |   |   |   |   |   |   |   |
| акции и паи | 72 | 0,7 | 328 | 0,6 | 2888 | 5,2 | 4057 | 3,4 |
| долговые ценные бумаги  | 72 | 0,6 | 125 | 0,2 | 294 | 0,6 | 128 | 0,1 |
|  в том числе векселя | 1 | 0,0 | 121 | 0,2 | 93 | 0,2 | 125 | 0,1 |
| прочие инвестиции | 6384 | 58,3 | 40126 | 74,8 | 38249 | 69,4 | 88950 | 73,5 |
|  из них: |   |   |   |   |   |   |   |   |
| торговые кредиты | 1544 | 14,1 | 6025 | 11,2 | 9258 | 16,8 | 14012 | 11,6 |
| прочие кредиты | 4735 | 43,2 | 33745 | 62,9 | 28458 | 51,6 | 73765 | 61,0 |
|  в том числе на срок: |   |   |   |   |   |   |   |   |
| до 180 дней | 2042 | 18,6 | 2656 | 4,9 | 3057 | 5,5 | 3429 | 2,8 |
| свыше 180 дней | 2693 | 24,6 | 31089 | 58,0 | 25401 | 46,1 | 70336 | 58,2 |
| прочее | 105 | 1,0 | 356 | 0,7 | 533 | 1,0 | 1173 | 0,9 |

Таблица 1. объем инвестиций, поступивших от иностранных инвесторов, по видам

По состоянию на конец июня 2009г. накопленный иностранный капитал в экономике России составил 242,5 млрд.долларов США, что на 0,1% больше по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года. Наибольший удельный вес в накопленном иностранном капитале приходился на прочие инвестиции, осуществляемые на возвратной основе - 56,0% (на конец июня 2008г. - 48,7%), доля прямых инвестиций составила 39,2% (48,4%), портфельных - 4,8% (2,9%).

Основные страны-инвесторы в I полугодии 2009г. - Люксембург, Китай, Нидерланды, Кипр, Германия, Соединенное Королевство (Великобритания), Франция, США. На долю этих стран приходилось 77,0% общего объема накопленных иностранных инвестиций, 75,5% общего объема накопленных прямых иностранных инвестиций.

В I полугодии 2009г. в экономику России**,** что на 30,9% меньше, чем в I полугодии 2008г. (в первом квартале 2009г. - 12,0 млрд.долларов США (на 30,3% меньше), во II квартале -20,2 млрд.долларов США (на 31,2% меньше).

Объем инвестиций, поступивших ранее в Россию из-за рубежа, составил в I полугодии 2009г. 31,8 млрд.долларов США, или на 7,1% меньше, чем в I полугодии 2008г. (в первом квартале 2009г. - 12,1 млрд.долларов США (на 15,3% меньше), во II квартале -19,7 млрд.долларов США (на 1,2% меньше).

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|   | *I полугодие* *2009г.* | *Справочно I полугодие* *2008г. в % к* |
| *млн. долларов США* | *в % к* |
| *I полугодию* *2008г.* | *итогу* |
| *I полугодию* *2007г.* | *итогу*  |
| **Инвестиции** | **32163** | **69,1** | **100** | **77,1** | **100** |
| из них: |   |   |   |   |   |
| **прямые инвестиции** | **6090** | **55,0** | **18,9** | **70,0** | **23,8** |
| в том числе: |   |   |   |   |   |
| взносы в капитал | 3033 | 43,1 | 9,4 | 104,7 | 15,1 |
| из них реинвестирование | 460 | 135,4 | 1,4 | в 6,7р. | 0,7 |
| лизинг | 50 | 76,7 | 0,2 | 140,2 | 0,1 |
| кредиты, полученные от зарубежных совладельцев организаций | 2453 | 69,5 | 7,6 | 41,1 | 7,6 |
| прочие прямые инвестиции | 554 | 122,8 | 1,7 | 94,4 | 1,0 |
| **портфельные инвестиции** | **862** | **74,9** | **2,7** | **104,4** | **2,5** |
| из них акции и паи | 293 | 30,9 | 0,9 | 87,2 | 2,0 |
| **прочие инвестиции** | **25211** | **73,5** | **78,4** | **79,0** | **73,7** |
| в том числе: |   |   |   |   |   |
| торговые кредиты | 5096 | 68,2 | 15,8 | 155,3 | 16,0 |
| прочие кредиты | 19894 | 77,1 | 61,9 | 67,4 | 55,5 |
| из них: |   |   |   |   |   |
| на срок до 180 дней | 861 | 30,6 | 2,7 | 36,4 | 6,1 |
| на срок свыше 180 дней | 19033 | 82,7 | 59,2 | 75,3 | 49,4 |
| прочее | 221 | 21,9  | 0,7 | в 4,0р.  | 2,2 |

Табл.2. Поступление иностранных инвестиций по типам

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|   | *I полугодие* *2009г.* | *Накоплено на конец июня 2009г.* |
| *поступило* | *погашено (выбыло)* | *переоценка и прочие изменения активов и обязательств* |
| *всего* | *в % к итогу* |
| **Всего** | **32163** | **31825** | **1229** | **242462** | **100** |
| в том числе: сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство | 218 | 100 | 1 | 1763 | 0,7 |
| рыболовство, рыбоводство | 31 | 14 | 1 | 156 | 0,1 |
| добыча полезных ископаемых | 3704 | 8553 | 6 | 43085 | 17,8 |
| обрабатывающие производства | 9241 | 9606 | 1121 | 74140 | 30,6 |
| производство и распределение электроэнергии, газа и воды | 285 | 206 | -0,4 | 4052 | 1,6 |
| строительство | 345 | 324 | 35 | 4008 | 1,7 |
| оптовая и розничная торговля; ремонт автотранспортных средств, мотоциклов, бытовых изделий и предметов личного пользования | 7995 | 7506 | 18 | 51430 | 21,2 |
| гостиницы и рестораны | 91 | 17 | 7 | 562 | 0,2 |
| транспорт и связь | 6511 | 1590 | 66 | 22886 | 9,4 |
| финансовая деятельность | 1025 | 2225 | -58 | 11599 | 4,8 |
| операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг | 2670 | 1551 | 31 | 27295 | 11,3 |
| государственное управление и обеспечение военной безопасности; обязательное социальное обеспечение | - | 26 | 0,1 | 20 | 0,0 |
| образование | 0,1 | 0,0 | - | 29 | 0,0 |
| здравоохранение и предоставление социальных услуг | 4 | 1 | 1 | 124 | 0,1 |
| предоставление прочих коммунальных, социальных и персональных услуг | 43 | 106 | 0,4 | 1313 | 0,5 |

Табл.3. Иностранные инвестиции по видам экономической деятельности

Стратегическими ориентирами привлечения иностранного капитала должны и частично являются:

* освоение невостребованного научно-технического отечественного потенциала, развитие наукоемких производств;
* наращивание экспортного потенциала и продвижение продукции российской промышленности и технологий на внешние рынки;
* обеспечение импортозамещення по видам продукции, представляющим для страны наибольшую ценность с точки зрения экономической безопасности и сокращения затрат при импорте:
* насыщение внутреннего рынка отечественной продукцией потребительского назначения:
* содействие притоку капитала в трудоизбыточные регионы и районы с богатыми природными ресурсами для ускорения их освоения;
* создание новых рабочих мест и освоение передовых форм организации производства;
* содействие развитию производственной инфраструктуры.

**Заключение**

В заключение необходимо отметить, что инвестиции являются важнейшим фактором, влияющим на рост ценности фирмы, а, следовательно, и на ее развитие в целом. Именно инвестиции позволяют увеличить активы фирмы и ее нематериальные активы. Таким образом, представляется правомерным утверждать, что инвестиционная деятельность предприятия - его целенаправленная и созидательная функция.

Для развитых стран мира и стран, развивающихся или переживающих кризис, инвестиционная политика, стимулирующая принятие инвестиционных решений и исполнение инвестиционных проектов, обеспечивающих поддержание технико-технологического состояния народного хозяйства на мировом уровне или достижение его, экономические усилия в этом направлении, является одним из важнейших средств успешного осуществления независимой внутренней и внешней политики. В этом состоит общеэкономическое значение инвестиций и принятия инвестиционных решений.

**Список литературы**

1. Федеральный Закон Бюджетный кодекс Российской Федерации (БК РФ) от 31.07.1998 № 145-ФЗ.
2. Федеральный Закон «Об инвестиционной деятельности в российской федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 15.07.1998 № 39-ФЗ (с изменениями и дополнениями).
3. Федеральный Закон «Об иностранных инвестициях в РФ» от 09.07.99 № 160-ФЗ (с изменениями и дополнениями).
4. Федеральный закон "Об акционерных обществах" от 26.12.1995 N 208-ФЗ (ред. от 03.06.2009, с изм. от 18.07.2009).
5. Инвестиции. Учебник под ред. Ковалева В.В. и др. М-2006 г.
6. Инвестиции. Учебное пособие для самостоятельной (внеаудиторной) работы студентов специальности «Финансы и кредит»дневной и заочной форм обучения. Семенюта О.Г. и др. – Ростов-на-Дону, Ростовский государственный экономический университет «РИНХ», кафедра «Банковское дело», 2007.
7. Официальный сайт Федеральной Службы Государственной Статистики http://www.gks.ru.