Вопрос 1. Рассмотрите степень участия иностранного капитала в российском инвестиционном секторе за предыдущие три года, постройте график, сделайте соответствующие выводы

Для российской экономики на протяжении последних 10 лет была характерна тенденция опережающего роста иностранных инвестиций относительно темпов расширения внутреннего отечественного капитала. Существенное опережение темпов роста общего объема иностранных инвестиций по сравнению с динамикой отечественных инвестиций объясняется структурными особенностями. Основную часть поступающих в российскую экономику иностранных инвестиций составляют «прочие инвестиции», которые классифицируются по виду финансового инструмента: ссуды и займы; торговые кредиты; кредиты, полученные не от прямых инвесторов, - в частности, от международных финансовых организаций (от Мирового банка, Международного валютного фонда, Международного банка реконструкции и развития, Европейского банка реконструкции и развития); кредиты правительств иностранных государств под гарантии Правительства Российской Федерации и т.д. В среднем за период 2000-2008 гг. на долю прямых инвестиций приходилось примерно 26% общего объема иностранных инвестиций, портфельных - 2% и на прочие - 72%.

По темпам роста и объемам иностранных инвестиций в российскую экономику 2007 г. является рекордным: масштаб поступивших от иностранных инвесторов средств увеличился более чем вдвое по отношению к уровню предыдущего года. Объем поступивших прямых инвестиций в 2007 г. достиг 27,8 млрд долл., что превысило сумму поступлений за предыдущие два года.

Динамичный рост прямых инвестиций поддерживался резким увеличением масштабов связанных торговых кредитов и кредитов прямых инвесторов. За 2007 г. прирост прочих инвестиций составил более 50 млрд долл., что, безусловно, оказало влияние на финансовые показатели государства. Вместе с тем фондовый рынок остается зоной высоких рисков, что определило неустойчивость динамики портфельных инвестиций.

Сокращение объемов портфельных инвестиций, основную массу которых составляют инвестиции в акции, в период 2000-2004 гг. было прервано некоторым оживлением в 2005 г. и взрывным ростом в 7 раз в 2006 г. при замедлении динамики до 131,8% в 2007 г. Резкий всплеск активности иностранных инвесторов сменился вялой динамикой в 2008 г. По итогам 2008 г. объем иностранных инвестиций в российскую экономику по сравнению с 2007 г. снизился на 14,8%.

Ослабление динамики поступления иностранных инвестиции в основной капитал продолжалось в течение всего 2008 г. и сохранилось в 2009 г. (рис. 1, 2).

Хотя незначительное снижение объемов поступления иностранных инвестиций было отмечено в IV квартале 2008 г., кризисные явления в инвестиционной сфере отчетливо проявились в I квартале 2009 г., когда поступивший в российскую экономику объем иностранных инвестиций снизился на 30,3% по отношению к соответствующему периоду 2008 г. и в 2,3 раза по сравнению с предыдущим кварталом.

Общемировая неблагоприятная ситуация на рынке углеводородов и других сырьевых товаров, усиление нестабильности на мировых фондовых рынках спровоцировали к началу 2009 г. уход иностранных инвесторов с российского рынка.

В I квартале 2009 г. в виде переведенных за рубеж доходов иностранных инвесторов, а также погашения кредитов и выплат процентов за пользование ими был изъят объем средств, сопоставимый с объемом поступивших в этот период иностранных инвестиций.

Кроме того, впервые за последнее десятилетие инвестиции из России за рубеж превысили объемы инвестиционных вложений в российскую экономику. Данные тенденции были характерны и во П-Ш кварталах 2009 г. В IV квартале 2009 г. вложения из РФ за рубеж составили лишь 46,5% от поступивших в данный период иностранных инвестиций.

Рост процентных ставок на кредитные ресурсы, высокие инвестиционные риски, сжатие внутреннего спроса, неблагоприятная конъюнктура на мировых рынках способствовали сохранению низкой инвестиционной активности.

Первое снижение суверенных рейтингов России со времени обострения мирового финансового кризиса произошло в декабре 2008 г., когда международное рейтинговое агентство S&P понизило суверенный рейтинг России с «ВВВ+» до «ВВВ», прогноз по рейтингу «негативный».

По мнению агентств, «снижение рейтинга отражает риски, связанные с резким уменьшением валютных резервов и других инвестиционных потоков, что привело к росту издержек и трудностям с удовлетворением потребностей страны во внешнем финансировании». По той же причине агентство Fitch в феврале 2009 г. понизило рейтинг России с уровня «ВВВ+» до уровня «ВВВ», прогноз по рейтингу «негативный».

В августе 2009 г. агентство Fitch подтвердило рейтинг, установленный в феврале 2009 г. В пресс-релизе агентства S&P в сентябре 2009 г. отмечено, что оно не стало менять суверенные рейтинги России. Причиной подобного решения было названо сохранение рисков для российской экономики.

Агентство Moody's не стало понижать рейтинг России вслед за S&P и Fitch, подтвердив в конце 2008 г. свой позитивный прогноз РФ по долговым обязательствам и депозитам, ограничившись лишь снижением прогноза по рейтингу с «позитивного» на «стабильный» (в июле 2008 г. Moody's повысило российский рейтинг с «Ваа2» до «Baal», прогноз по рейтингу «позитивный»). В конце октября 2009 г. агентство заявило, что, по его мнению, суверенный рейтинг России в ближайшее время останется в диапазоне «A3» - «Ваа2» и шансы на его значительное снижение невелики.

В целом за 2009 г. иностранные инвестиции оцениваются в 81,9 млрд долл., или 79,0% к 2008 г. ( табл. 1).

Таблица 1. Объем и динамика инвестиций, поступивших от иностранных инвесторов в экономику России

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  | В | млн долл. |  |  | В % к предыдущему году |  |
|  | Всего | Прямые | Портфельные | Прочие | Всего | Прямые | Портфельные | Прочие |
| 2005 | 53 651 | 13 072 | 453 | 40 126 | 132,4 | 138,8 | 136,3 | 130,5 |
| 2006 | 55109 | 13 678 | 3 182 | 38 249 | 102,7 | 104,6 | 700,0 | 95,3 |
| 2007 | 120 941 | 27 797 | 4194 | 88 950 | 219,5 | 203,2 | 131,8 | 232,6 |
| 2008 | 103 769 | 27 027 | 1415 | 75 327 | 85,8 | 97,2 | 33,7 | 84,7 |
| 2009 | 81927 | 15 906 | 882 | 65 139 | 79,0 | 58,9 | 62,3 | 86,5 |

Наибольшее снижение абсолютных показателей (на 11,1 млрд долл.) и относительное (на 41,1%) в 2009 г. отмечалось в сегменте прямых инвестиций.

Прочие вложения, осуществляемые на возвратной основе, сократились на 10,2 млрд долл., при этом взносы в уставный капитал по итогам 2009 г. сократились на 49,7% до 8,0 млрд долл.

Кредиты, полученные от зарубежных совладельцев организаций, снизились на 34,2% до 6,4 млрд долл. Таким образом, удельный вес кредитов, полученных от зарубежных совладельцев организаций, в структуре прямых иностранных инвестиций в РФ вырос с 36,2% в 2008 г. до 40,5% в 2009 г., а доля взносов в уставный капитал снизилась с 58,8 до 50,3%.

Согласно отчету по инвестициям UNCTAD «World Investment Report 2008», по объему привлеченных прямых иностранных инвестиций в 2008 г. РФ вышла на 5-е место в мире (2007 г. - 9-е место, 2006 г. - 10-е место, 2005 г. - 15-е место) и среди развивающихся стран Россия заняла 2-е место после Китая (2005 г. - 3-е место).

В соответствии с данными, представленными в отчете, в 2008 г. на Россию пришлось 4,1% мировых прямых иностранных инвестиций (2007 г. - 2,8%), что обусловлено существенным снижением притока прямых иностранных капиталовложений в развитые страны (рис. 3).

В соответствии с опубликованным отчетом UNCTAD снижение совокупного объема прямых иностранных инвестиций в мире отмечалось последовательно начиная с I квартала 2008 г.

В январе - марте 2009 г. снижение совокупных прямых иностранных инвестиций в мире, по оценке, составило 44% по отношению к I кварталу 2008 г. При этом отмечалось, что за данный период падение прямых иностранных инвестиций зафиксировано в 70 странах из 96. В развитых странах приток прямых иностранных инвестиций в I квартале 2009 г. снизился по отношению к пиковым значениям, зафиксированным в IV квартале 2007 г., более чем в 3 раза.

В развивающихся странах максимальные объемы поступления прямых иностранных инвестиций отмечались в I квартале 2008 г., по итогам I квартала 2009 г. их снижение составило около 40%. Позже всех стран (начиная с Ш квартала 2008 г.) снижение прямых иностранных инвестиций зафиксировано в странах Восточной Европы и СНГ. Снижение абсолютных показателей в странах Восточной Европы и СНГ было гораздо глубже по сравнению с совокупным показате- лем и с данными по развитым и развивающимся странам, но в относительных величинах по итогам января - марта 2009 г. прямые иностранные инвестиции по отношению к максимальным показателям П квартала 2008 г. снизились приблизительно в 2 раза.

В сегменте портфельных инвестиций, поступивших в российскую экономику в 2009 г., отмечено снижение по сравнению с 2008 г. на 37,7%.

При этом в их структуре отмечается снижение удельного веса инвестиций в акции и паи, которые до последнего времени составляли основную массу портфельных иностранных инвестиций (2007 г. -95,5% объема портфельных инвестиций, 2008 г. - 79,6%, 2009 г. - 42,9%).

Прочие инвестиции в 2009 г. по отношению к соответствующему периоду 2008 г. снизились на 13,5%. Доля торговых кредитов в структуре прочих вложений по итогам 2009 г. осталась на уровне 2008 г. и составила 21,4% (2008 г. - 21,5%). По срокам привлечения средств доля кредитов сроком свыше 6 месяцев осталась на уровне 67,9% (2008 г.-68,1%).

Таким образом, по сравнению с предыдущим годом в 2009 г. структура иностранных инвестиций в российскую экономику претерпела некоторые изменения (рис. 4).

В 2009 г. иностранные инвестиции в промышленности снизились почти на 1/3 и составили 40,3% общего объема поступлений иностранных инвесторов в российскую экономику.

После двукратного падения инвестиций в торговлю в 2008 г. в 2009 г. иностранные вложения в торговлю сократились на 4,7%, при этом их доля в общем объеме иностранных вложений повысилась до 27,5%. Особенностью 2009 г. явилось восстановление положительной динамики иностранных инвестиций в транспорт и связь после их сокращения на 27,5% в предыдущем году. Иностранные инвестиции в трубопроводный транспорт в 2009 г. составили 9,0 млрд долл. и в 3,2 раза превысили уровень благополучного 2007 г.

Динамичный рост иностранных инвестиций в связь в 2009 г. в 5,1 раза по сравнению с предыдущим годом не только полностью компенсировал снижение 2008 г., но и обеспечил расширение инвестиционного потенциала на 20% относительно 2007 г.

В результате доля транспорта в структуре иностранных инвестиций в 2009 г. повысилась до 12,0% против 3,4% в 2008 г. и 2,8% в 2007 г., а доля связи - соответственно до 4,5% против 1,3 и 2,7%

Мировой кризис, начавшийся с проблем с ипотекой в США, оказал существенное влияние на сектор недвижимости. Во многих странах отмечались двухзначные темпы падения цен на недвижимость в годовом исчислении. Все это привело к снижению интереса инвесторов к вложениям в сферу российской недвижимости. В 2009 г. иностранные вложения в операции с недвижимым имуществом сократились почти в 2 раза (табл. 2).

Таблица 2. Объемы, динамика и структура иностранных инвестиций в российскую экономику по видам экономической деятельности в 2007-2009 гг.

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  | В млн долл. |  | В % к | предыдущему году |  | В % к итогу |  |
|  | 2007 | 2008 | 2009 | 2007 | 2008 | 2009 | 2007 | 2008 | 2009 |
| Всего | 120941 | 103769 | 81927 | 219,5 | 85,8 | 79,0 | 100 | 100 | 100 |
| Промышленность | 50163 | 49704 | 32980 | 203,9 | 99,1 | 66,4 | 41,5 | 47,9 | 40,3 |
| Транспорт и связь | 6703 | 4861 | 13749 | 126,5 | 72,5 | 282,8 | 5,5 | 4,7 | 16,8 |
| Оптовая и розничная торговля; ремонт автотранспортных средств, мотоциклов, бытовых изделий и предметов личного пользования | 47310 | 23905 | 22792 | 361,4 | 50,5 | 95,3 | 39,1 | 23 | 27,8 |
| Операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг | 8414 | 15378 | 7937 | 140,3 | 182,8 | 51,6 | 7 | 14,8 | 9,7 |
| Финансовая деятельность | 4450 | 4977 | 2658 | 94,7 | 111,8 | 53,4 | 3,7 | 4,8 | 3,2 |
| Прочие отрасли | 3 901 | 4 944 | 1 811 | 274,7 | 126,7 | 36,6 | 3,2 | 4,8 | 2,2 |

В структуре иностранных инвестиций в промышленность по итогам 2009 г. по сравнению с 2008 г. отмечено снижение на 16,7% вложений в добычу полезных ископаемых (в 2008 г. снижение составляло 28,7%). Иностранные инвестиции в обрабатывающие отрасли снизились на 34,5% (в 2008 г. рост инвестиций в обрабатывающую промышленность составил 6,2%). В обрабатывающей промышленности почти на 40% снизились инвестиции в пищевую промышленность, на 37,6% - в химическое производство, составив 2,4 млрд и 1,6 млрд долл. соответственно. При неблагоприятной конъюнктуре на рынке металлов иностранные вложения в металлургию в 2009 г. по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года снизились в 3,2 раза, составив 4,5 млрд долл. (рис. 5)

Прямые и портфельные инвестиции в промышленность сократились в 2009 г. по сравнению с 2008 г. на 44,1 и 41,2%. Прочие вложения в промышленность также снизились по отношению к предыдущему году на 29,5%. Таким образом, удельный вес прочих инвестиций в промышленность вырос с 71,1% в 2008 г. до 75,6% в 2009 г., доли прямых и портфельных инвестиций за данный период снизились с 26,6 и 2,3% до 22,4 и 2,0% соответственно.

В структуре иностранных инвестиций по видам экономической деятельности в промышленности также были отмечены изменения.

В сфере добычи полезных ископаемых прямые инвестиции снизились на 36,2% до 3,2 млрд долл., что привело к сокращению их доли в совокупных вложениях в данную отрасль по итогам 2009 г. до 30,7% (2008 г. - 40,2%).

Доля прочих вложений в добычу, снижение которых по итогам 2009 г. оценивается в 7,2% (до 6,8 млрд долл.), увеличилась до 65,8% (2008 г. - 59,0%).

В обрабатывающей промышленности в 2009 г. основная часть также пришлась на прочие вложения, которые по сравнению с 2008 г. снизились на 35,5%, составив в итоговых показателях инвестиций в обрабатывающую промышленность 80,6% (2008 г. -81,9%). Прямые иностранные инвестиции в обрабатывающие отрасли за рассматриваемый период снизились на 30,7%. Удельный вес прямых вложений в обрабатывающую промышленность вырос по итогам 2009 г. до 18,5% (2008 г. - 17,5%).

В географической структуре иностранных инвестиций, поступивших в российскую экономику в 2009 г., сохранили свои позиции в качестве крупных экспортеров капитала Нидерланды и Люксембург. В 2009 г. наибольший объем - 11,7 млрд долл. (14,3% общего объема иностранных инвестиций, поступивших в российскую экономику за данный период) был направлен из Люксембурга, из Нидерландов поступило 11,6 млрд долл. (14,2%).

В первую тройку лидеров - поставщиков капитала по итогам прошедшего года вошел Китай, вложения которого в российскую экономику составили 9,8 млрд долл. В то же время США не вошли даже в первую десятку крупнейших экспортеров капитала в РФ по результатам 2009 г. (рис. 6).

В 2009 г. наибольший рост инвестиций отмечен из Японии - в 3,5 раза по отношению к 2008 г. (до 3,0 млрд долл.), вложения из Люксембурга выросли на 65,7%. В то же время инвестиции с Кипра снизились в 2,4 раза, из Великобритании - в 2,3, из Франции - в 2,5, из Ирландии - в 3,9 раза. Вложения из Нидерландов снизились на 20,0%, из Германии - на 31,3%. Различия в динамике инвестиций привели к изменению географической структуры иностранных инвестиций в российскую экономику.

По состоянию на конец 2009 г. накопленный иностранный капитал без учета органов денежно-кредитного регулирования, коммерческих и сберегательных банков, включая рублевые инвестиции, пересчитанные в доллары США, составил 268,2 млрд долл., что на 1,4% выше соответствующего показателя на начало года. Негативным является тот факт, что прямые накопленные инвестиции за год сократились на 13,4 млрд долл. Однако сокращение накопленных прямых инвестиций отмечалось в I квартале 2009 г. (на 27,2 млрд долл., или на 22,2%, за квартал) и во П квартале 2009 г. (на 180 млн долл., или на 0,2%). Во 2-м полугодии прошедшего года накопленные прямые иностранные инвестиции, наоборот, росли, увеличившись за полугодие на 14 млрд долл. (на 14,7%).

По итогам 2009 г. в общем объеме накопленных иностранных инвестиций лидируют Кипр, Нидерланды, Люксембург, Великобритания и Германия, доля которых составила 59,1% (в 2008 г. - 70,3%). В то же время доля первой пятерки стран-инвесторов в сегменте портфельных инвестиций увеличилась до 85,0% (в 2008 г. - 75,3%), в структуре прямых и прочих инвестиций она снизилась до 61,8 и 55,3% (в 2008 г. - 73,4 и 57,6%) {табл. 26).

Таблица 3. Накопленные иностранные инвестиции по основным странам-инвесторам

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | Накоплено на 1 января 2010 г., | млн долл. |  | Изменение к 1 | января 2009 г., | ,% |
|  | Всего | Прямые | Портфельные | Прочие  | Всего | Прямые | Портфельные | Прочие |
| Ирландия | 9212 | 415 | 5 | 8792 | 95,3 | 86,5 | 1250,0 | 95,8 |
| Германия | 19226 | 7834 | 14 | 11378 | 110,3 | 107,7 | 53,8 | 112,4 |
| Франция | 8622 | 2182 | 29 | 6411 | 90,4 | 113,2 | 2900,0 | 84,2 |
| Великобритания | 23585 | 3625 | 2327 | 17633 | 76,5 | 78,0 | 99,5 | 74,0 |
| Кипр | 49128 | 33547 | 1835 | 13746 | 86,3 | 82,4 | 106,2 | 953,3 |
| Нидерланды | 48619 | 29065 | 4280 | 15274 | 104,9 | 80,9 | 10439,0 | 147,2 |
| Люксембург | 37157 | 1185 | 273 | 35699 | 108,0 | 97,4 | 100,0 | 108,5 |
| Прочие страны | 72677 | 31169 | 1495 | 40013 | 120,3 | 113,5 | 268,4 | 88,2 |
| Итого | 268226 | 109022 | 10258 | 148946 | 101,4 | 89,1 | 182,3 | 109,1 |

В структуре иностранных инвестиций, накопленных на конец 2009 г., преобладают прочие инвестиции, на которые пришлось 55,5%. Аналогичный показатель для прямых иностранных инвестиций составил 40,6%.

В 2010 г., по прогнозам Минэкономразвития, восстановление потоков иностранных инвестиций в российскую экономику продолжится. Так, в конце декабря 2009 г. агентство S&P пересмотрело прогноз кредитного рейтинга России с «негативного» на «стабильный», подтвердив валютный рейтинг на уровне «ВВВ». В конце января 2010 г. международное рейтинговое агентство Fitch также сохранило рейтинг России на уровне «ВВВ», пересмотрев прогноз по рейтингу с «негативного» на «стабильный».

Вопрос 2. Составьте аннотацию статьи, раскрывающей содержание понятия «Особенности кредитного договора по инвестиционному кредиту»

Данная статья подготовлена при участии Компании «УФК-Эксперт», а также по данным РБК «cred-news». В статье содержатся ответы на вопросы о том что такое инвестиционный кредит, на какие цели выдается инвестиционный кредит, какие основные требования выдвигаются к заемщику инвестиционного кредита, что может выступать в качестве обеспечения инвестиционного кредита, в каком виде валюты и на какой максимальный срок компания может получить инвестиционный кредит, а также каковы особенности заключения соглашения по инвестиционному кредиту.

Вопрос 3. Составьте библиографию на тему «Конкурсное проектирование, его организация»

1. Бочаров В.В. Финансово-кредитные методы регулирования рынка инвестиций. М. Финансы и статистика. 1993. Гл. 4.

2. Горячкин П.В. О нормативной базе сметного ценообразования в строительстве. \\ Экономика строительства. №6, 1998 г.

3. Деньги, кредит, банки в РФ./Под. ред. Семенюты О.Г. М.: Экспертное бюро. 1998. Гл.9, пар.4

4. Липсиц И.В. Косов В.В. Инвестиционный проект: методы подготовки и анализа. Уч- справочное пособие М.:БЕК, 1996

5. Катасонов В. Ю., Морозов Д. С. Проектное финансирование: организация, управление риском, страхование. – М.: АНКИЛ, 2000.

6. Управление инвестициями. Под общей ред. В.В.Шеремета. М ВШ 1998. Гл.15, 16, 17.

7. Положение о подрядных торгах в российской Федерации. Распоряжение Минстроя РФ и Госкомимущества РФ от 18 октября 1994 г. №2532р/18-23р.

Вопрос 4. Рассмотрите политику государства в отношении инвестиционной сферы, определенную «Прогнозом социально-экономического развития за период до 2009 г.», составленным Минэкономразвития и торговли

Разработка прогноза социально-экономического развития и параметров прогноза на период до 2009 года проведена по двум основным вариантам 1 и 2, основывающимся на гипотезе о единых ценах на нефть.

В обоих вариантах предусмотрена реализации комплекса мер, содержащихся в среднесрочной программе Правительства Российской Федерации и системе национальных проектов. Различия по вариантам объясняются, прежде всего, изменением динамики конкурентоспособности российского бизнеса, а также масштабами и интенсивностью реализации правительственного пакета мер и инвестиционных проектов, направленных на ускорение экономического роста. Уровень цен на нефть Urals, заложенных при расчете основных вариантов прогноза, составляет 65 доллара США за баррель в 2006 году, 61 доллар – в 2007 году со снижением до 54 и 48 долларов за баррель в 2008-2009 годах.

Вариант 1 (инерционный) отражает развитие российской экономики в условиях стабилизации объемов экспорта углеводородов при продолжающемся ухудшении ценовой конкурентоспособности отечественной продукции и замещении ее импортной. Темпы роста ВВП в условиях данного варианта снижаются с 6,6 % в 2006 году до 4,8-5,0 процентов в 2008-2009 годах.

Вариант 2 (умеренно оптимистичный) ориентируется на относительное улучшение конкурентоспособности российского бизнеса и активизацию структурных сдвигов за счет реализации комплекса мер по ускорению экономического роста. При такой же, как и в первом варианте, конъюнктуре на мировых рынках энергоносителей темпы роста ВВП составят в 2007-2009 годах 5,8-6,0 процентов.

В соответствии с решением Правительства Российской Федерации от 7 июня 2006 года за основу для разработки федерального бюджета на 2007 год и перспективного финансового плана на 2007-2009 годы принят вариант 2.

Для оценки влияния изменения цен на энергоносители на макроэкономические показатели дополнительно проработаны варианты, учитывающие различные сценарии развития ситуации на мировом рынке нефти.

Вариант 2а оценивает перспективы развития отечественной экономики в условиях снижения нефтяных цен с 65 долларов за баррель в 2006 году до 45 долларов за баррель в 2007 году с продолжением снижения до 39 и 35 долларов США за баррель в 2008-2009 годах, соответственно. В этом случае темпы роста ВВП не превысят 5,0-5,3 процента. Этот вариант в целом рассматривается как маловероятный, хотя в 2008-2009 годах угроза значительного снижения мировых цен повышается.

Вариант 2b прогнозирует экономическое развитие России в условиях продолжающегося повышения мировых цен на нефть Urals в 2008-2009 годах до 77-80 долларов за баррель. Реализация данного сценария развития добавляет к ВВП, рассчитанному для 2 варианта, около 0,4-0,3 п.п. прироста ВВП в год, однако, при этом, усложняется задача выхода на целевые параметры инфляции.

Инвестиции в основной капитал

В 2007-2009 годах прогнозировалось относительное повышение доли инвестиций в основной капитал с 16,6% ВВП в 2006 году до 18,5% ВВП в 2009 году, что свидетельствует об усилении инвестиционной направленности экономического роста.

Опережающий рост инвестиций опирается, с одной стороны, на более полное использование валовых национальных сбережений на валовое накопление, с другой - на увеличение потребности ведущих секторов экономики в резком повышении инвестиций для развития и модернизации производственно-технологической базы и расширения ресурсных заделов.

В 2007-2009 годах в результате реализации инвестиционных программ РАО ЕЭС и других компаний энергетики, а также ускорения роста инвестиций в нефтяном комплексе прогнозировалось некоторое увеличение удельного веса отраслей ТЭКа в общем объеме инвестиций в основной капитал.

Удельный вес инвестиций в ТЭК повысится до 18,1% к 2009 году против 17,7% в 2005 году. При этом доля инвестиций в электроэнергетику в общем объеме инвестиции в 2009 возрастет до 7,0% (против 4,6% в 2005 году), в то время как доля инвестиций в топливную промышленность в общем объеме инвестиций сократится до 11,1% в 2009 году (13,1% в 2005 году).

Следовало ожидать повышения доли инвестиций в машиностроение и металлообработку в суммарных инвестициях до 3,2% (в 2005 году- 2,7%).

Заметный вклад в рост инвестиций в машиностроение внесет реализация высокотехнологичных целевых программ в сфере ОПК, авиационной и космической промышленности, а также инвестиционных проектов в создаваемых промышленно-производственных ОЭЗ в Липецкой области и Елабуге.

Кроме того, ожидались финансовые вложения в автомобильную промышленность – новые совместные автосборочные заводы и модернизацию действующих предприятий, а также в сельскохозяйственное и транспортное машиностроение.

Инвестиции в транспортную инфраструктуру возрастут с 13,5% от общих инвестиций в 2005 году до 15,1% в 2009 году.

Это обусловлено расширением бюджетных ассигнований на дорожное строительство, реализацией широкомасштабных инвестиционных проектов по строительству магистральных трубопроводов, а также реализацией проектов государственно-частного партнерства, частично финансируемых из Инвестиционного фонда.

Структура инвестиций в основной капитал, %

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|   | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 |
| ВСЕГО | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |
| Промышленность | 36,8 | 37,8 | 37,1 | 37,5 | 36,8 |
| из нее:  |   |   |   |   |   |
| ТЭК | 17,7 | 18,5 | 18,0 | 18,9 | 18,1 |
| в т.ч. электроэнергетика | 4,6 | 5,9 | 6,1 | 7,4 | 7,0 |
| Отрасли, производящие конечную продукцию\* | 6,0 | 6,2 | 6,1 | 6,0 | 6,1 |
| в т.ч. машиностроение | 2,7 | 3,0 | 3,0 | 3,0 | 3,2 |
| Отрасли, производящие сырьевые и конструкционные материалы\*\* | 13,1 | 13,1 | 13,0 | 12,6 | 12,6 |
| Транспорт | 13,5 | 14,9 | 15,0 | 14,6 | 15,1 |
| в т.ч. дорожное хозяйство | 2,7 | 2,2 | 2,7 | 2,5 | 2,1 |
| Жилищно-коммунальный комплекс | 12,8 | 13,4 | 13,4 | 13,4 | 13,4 |
| Социальный комплекс | 3,7 | 3,7 | 3,8 | 3,9 | 3,9 |
| Прочие отрасли | 33,2 | 30,1 | 30,7 | 30,6 | 30,8 |

\*легкая, пищевая промышленности, машиностроение и металлообработка

\*\*металлургия, химическая, нефтехимическая, лесная отрасли, промышленность строительных материалов и прочие отрасли

Структура источников финансирования инвестиций в основной капитал будет существенно меняться в пользу привлеченных средств.

Доля собственных средств будет последовательно уменьшаться с 47% до 41,4% (второй вариант). С другой стороны, вклад кредитов банков в финансирование инвестиций возрастет с 6,5% в 2005 году до 12,0% в 2009 году, что свидетельствует о повышении роли банковской системы в накоплении капитала и повышении его мобильности. Увеличится также доля прямых иностранных инвестиций в обеспечении вложений в основной капитал.

В инвестиционный процесс будут вовлекаться принципиально новые источники заемных средств, предоставляемых государственными институтами развития. Вместе с тем, бюджетные источники капитальных вложений сократятся с 17,8% в 2005 году до 16,1% в 2009 году.

Структура источников финансирования инвестиций в основной капитал, %

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 |
| Инвестиции в основной капитал | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |
| Собственные средства | 47,0 | 45,7 | 44,0 | 42,5 | 41,4 |
| из них: прибыль | 20,8 | 22,7 | 22,0 | 20,9 | 20,4 |
| амортизация | 22,1 | 19,0 | 17,9 | 17,5 | 16,8 |
| Привлеченные средства | 53,0 | 54,3 | 56,0 | 57,5 | 58,6 |
| из них: кредиты банков | 6,5 | 6,0 | 7,1 | 9,3 | 12,0 |
| заемные средства других организаций | 7,2 | 7,2 | 7,4 | 7,6 | 7,8 |
| бюджетные средства | 17,8 | 20,3 | 20,6 | 18,2 | 16,1 |
| прочие | 21,5 | 20,8 | 20,9 | 22,4 | 22,7 |

Список использованной литературы

1. Деньги, кредит, банки в Российской Федерации/ Под ред. д.э.н., проф. Семенюты О. Г. – Ростов-на-Дону, 2006.

2. Игошин Н. В. Инвестиции. Организация управления и финансирование: Учебник для вузов. – М.: ЮНИТИ, Финансы, 2006.

3. Инновационный менеджмент: Учебное пособие/Под ред. д.э.н., проф. Оголевой Л. Н. – М.: ИНФРА-М, 2005.

4. Колтынюк Б. А. Инвестиционные проекты: Учебник. – Спб.: Издательство Михайлова В. А., 2006.

5. Ложникова А. В. Инвестиционные механизмы в реальной экономике. – М.: МЗ Пресс, 2005.

6. Семенюта О. Г. Инвестиции и организация инвестиционного кредитования. –Ростов-на-Дону: ТАСИС ПСП, 2003.

7. Федеральный закон № 39-ФЗ от 25.02.99 г. «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» ((в ред. Федерального закона от 02.01.2000 № 22-ФЗ).

8. Постановление Правительства Российской Федерации № 220 от 21.03.94 г. «Об утверждении временного положения о финансировании и кредитовании капитального строительства на территории Российской Федерации» (в ред. Постановления Правительства РФ от 18.02.98 № 216)