**СОДЕРЖАНИЕ**

ВВЕДЕНИЕ

1 ПОНЯТИЕ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

1.1 ЗНАЧЕНИЕ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ ДЛЯ РОССИИ

1.2 ПРАВОВЫЕ АСЕКТЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В РОССИИ

2 ПОСТУПЛЕНИЕ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В РОССИЮ

2.1 ОСОБЕННОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОГО КЛИМАТА В РОССИИ

2.2 ПУТИ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНОСТРАННЫЫ\Х ИНВЕСТИЦИЙ

3 ПЕРСПЕКТИВЫ ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В РОССИИ

3.1 ОБЪЕМ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В РОССИЮ

3.2 ПРЯМЫЕ ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ

3.3 ПРОГНОЗ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ НА 2009-2011г

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

ПРИЛОЖЕННИЯ

#

# ВВЕДЕНИЕ

Одна из важнейших проблем реформирования и модернизации российской экономики – привлечение иностранных инвестиций. Учитывая серьезное технологическое отставание российской экономики по большинству позиций, России необходим иностранный капитал, который мог бы принести новые (для России) технологии и современные методы управления, а также способствовать развитию отечественных инвестиций. Опыт многих развивающихся стран показывает, что инвестиционный бум в экономике начинается с прихода иностранного капитала. Создание собственных передовых технологий в ряде стран начиналось с освоения технологий, принесенных иностранным капиталом[5,c.15].

Целью данной курсовой работы является анализ современного состояния и проблем иностранных инвестиций в России.

Задачи:

1. Провести отбор литературы по данной тематике.
2. Рассмотреть иностранные инвестиции в перспективе на будущее.
3. Проанализировать иностранные инвестиции в России по современным данным.

Предмет исследования: анализ иностранных инвестиций в России за последние годы.

Объект исследования: иностранные инвестиции в России.

Актуальность данной тематики обусловлена тем, что значительное число исследователей видят выход из сложной ситуации в российской экономике, прежде всего, в иностранных инвестициях. Привлечение в широких масштабах иностранных инвестиций в российскую экономику преследует долговременные стратегические цели создания цивилизованного, социально ориентированного общества, характеризующегося высоким качеством жизни населения, в основе которого лежит экономика, предполагающая не только совместное эффективное функционирование различных форм собственности, но и интернационализацию рынка товаров, рабочей силы и капитал. При этом иностранные инвесторы ориентируются, прежде всего, на инвестиционный климат России, который определяется независимыми экспертами и служит для указания на эффективность вложений в той или иной стране.

Иностранная инвестиция – вложение иностранного капитала в объект предпринимательской деятельности на территории РФ в виде объектов гражданских прав, принадлежащих иностранному инвестору, если такие объекты гражданских прав не изъяты из оборота или не ограничены в обороте в РФ в соответствии с федеральными законами, в том числе денег, ценных бумаг, иного имущества, имущественных и неимущественных прав, а также услуг и информации.

Прямая иностранная инвестиция – приобретение иностранным инвестором не менее 10% доли, долей в уставном (складочном) капитале коммерческой организации, созданной или вновь создаваемой на территории РФ; вложение капитала в основные фонды филиала иностранного юридического лица, создаваемого на территории РФ; осуществление на территории РФ иностранным инвестором как арендодателем финансовой аренды (лизинга) оборудования, таможенной стоимостью не менее 1 млн. рублей.

Портфельные инвестиции – вложения в ценные бумаги с целью последующей игры на изменение курса и (или) получение дивиденда, а также участия в управлении хозяйствующим субъектом. Портфельные инвестиции не позволяют инвестору установить эффективный контроль над предприятием и не свидетельствуют о наличии у инвестора долговременной заинтересованности в развитии предприятия[2,c.5].

#

# 1 ПОНЯТИЕ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

## 1.1 ЗНАЧЕНИЕ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ ДЛЯ РОССИИ

Доля иностранных инвестиций составляет лишь несколько процентов от ВВП России. Однако их значение гораздо выше, чем значение внутренних инвестиций. Вместе с иностранными инвестициями привлекаются также современные технологии, новые методы управления компаниями, высококвалифицированные менеджеры. Вырастает квалификация рабочей силы.

Иностранные инвестиции в большинстве случаев дополняют, реже замещают внутренние инвестиции. При совместном инвестировании возникает достаточно сложная задача координации прямых внутренних и прямых иностранных инвестиций. Решить эту задачу призвана государственная политика, направленная на привлечение прямых иностранных инвестиций, создание благоприятного налогового климата и принятие мер по снижению коррупции при административных процедурах сопровождения коммерческой деятельности.

Высокие мировые цены на нефть уменьшают зависимость России от объема иностранных инвестиций, но не от их качества. Для успешной реализации современных проектов часто требуется наличие инновационного потенциала, имеющегося у зарубежных компаний.

Кроме повышения суверенного кредитного рейтинга, на инвестиционную привлекательность России положительно влияют следующие факторы: высокая доходность инвестиций; потребительская активность россиян; привлекательность внутреннего рынка; устойчивый рост экономики; наличие квалифицированной рабочей силы[4,10].

Структура поступлений иностранных инвестиций имеет следующий вид.

Прямые инвестиции (стратегические) – вложение свободных денежных средств в акционерный капитал компании, дающее право на участие в управлении. Задача инвестора – повысить эффективность работы компании с тем, чтобы получить более высокий доход на инвестиции. Портфельные инвестиции – вложение денежных средств в акции с целью получения дохода за счет роста их курсовой стоимости и/или получения дивидендов. Возвратные инвестиции – кредиты, выдаваемые инвесторами компании.

Особенности трех видов инвестиций обусловлены различными предпочтениями инвесторов по критерию «риск-доходность». Наименее рисковые и доходные вложения – возвратные инвестиции, затем идут прямые и портфельные инвестиции в порядке возрастания рисков и доходностей. Доля портфельных инвестиций, как правило, наименьшая среди данных видов инвестиций в Россию. Это связано с низкой привлекательностью миноритарных пакетов акций российских компаний относительно прямых инвестиций (дающих возможность участвовать в управлении бизнесом) и предоставления кредитов. Кроме того, по сложившейся в России практике ведения бизнеса часто имеет место ущемление прав миноритарных инвесторов.

Само понятие «инвестиция» (от англ. in vest - «в жилетку») значит внедрение частными – юридическими и физическими – лицами имущества, до этого всего средств, для получения дохода либо прироста капитала или для того и другого. Понятие инвестиции может относиться к определенным действиям лица, которые совершаются с целью получения прибыли и с риском утраты как предполагаемой прибыли, так и вложенного капитала, а также к денежным операциям при помещении средств в ценные бумаги. Присутствие риска объясняет тот факт, что понятие инвестиции, как правило, употребляется при характеристике капиталовложений в частном секторе. Понятие инвестиции совсем тесно связано с таковыми понятиями, как «рынок ценных бумаг», «рынок капиталов». Для рыночной экономики роль страны в рыночных отношениях скорее исключение, чем правило. В случае роли страны в гражданско-правовых отношениях, как, к примеру, в случае выпуска государственного займа, деяния страны как участника рыночных отношений подчиняются общим правилам регулирования частных инвестиций[3,c.2].

## 1.2. ПРАВОВЫЕ АСПЕКТЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В РОССИИ

В настоящее время правовое регулирование иностранных инвестиций на территории России определяет Федеральный закон «Об иностранных инвестициях в РФ».

В конце 2006 г. Правительством РФ был вынесен на рассмотрение Госдумы РФ пакет документов, регулирующих иностранные инвестиции в российские предприятия, имеющие стратегическое значение для национальной безопасности России.

Согласно законопроекту для признания юридического лица предприятием, имеющим стратегическое значение для национальной безопасности, достаточно, чтобы оно осуществляло хотя бы 1 из 40 стратегических видов деятельности.

Законопроект ограничивает возможности иностранных инвесторов покупать российские активы, в частности нефтегазовые. Ограничиваются любые инвестиции из оффшорных зон. Если сделка подпадает под определенные параметры, она требует согласования в установленном порядке органа исполнительной власти в области безопасности. Инвестору могут предложить взять на себя некоторые дополнительные обязательства, если правительственные ведомства все же сочтут сделку возможной.

Иностранные инвесторы обязаны согласовывать с Правительством России сделку по приобретению пакета акций крупного стратегического предприятия, объем которого превышает 25% плюс 1 акция. Иностранные компании для участия в аукционах на право освоения крупных месторождений должны будут создавать совместные предприятия с российскими госкомпаниями (Газпромом, Роснефтью).

Для улучшения инвестиционного климата российские власти реализуют несколько направлений структурных реформ. Проводится административная реформа, цель которой - убрать основное препятствие на пути ведения предпринимательской деятельности - административные барьеры. Также идет реформа системы государственного управления, направленная на сокращение избыточного вмешательства государства в экономику. Разрабатываются механизмы защиты прав собственности, в том числе инвесторов и акционеров, механизмы разрешения корпоративных конфликтов, арбитражного и третейского судопроизводства. Пока, однако, специалисты оценивают эти меры как не слишком эффективные.

Вводятся новые инвестиционные механизмы – особые экономические зоны (ОЭЗ), частно-государственное партнерство и Инвестиционный фонд. По данным российских властей, иностранные инвесторы проявляют большой интерес к возможностям особых экономических зон. До сих пор российским законодательством было предусмотрено два вида таких зон – промышленно-производственные и технико-внедренческие[13,c.15].

## 2 ПОСТУПЛЕНИЕ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В РОССИЮ

Объем иностранных инвестиций, поступивших в российскую экономику в I квартале 2006 года, составил $8,8 млрд. и увеличился на 46% по сравнению с соответствующим периодом 2005 года. При этом прямые иностранные инвестиции в Россию за тот же период составили $3,8 млрд. и выросли в 2 раза по сравнению с I кварталом 2005 года. По прогнозам министра финансов РФ Алексея Кудрина, приток прямых иностранных инвестиций продолжится, и в 2009 г. он может составить 25 млрд. долл.

Крупнейшими иностранными инвесторами России являются Кипр, Нидерланды и Люксембург, на долю которых приходится соответственно 21, 20 и 18% всех накопленных инвестиций в стране. Далее в первую десятку крупнейших инвесторов входят Великобритания - 8%, Германия - 7%, США - 4%, Ирландия, Франция, Виргинские острова - по 2,4%, Швейцария - 2%. Значительная часть иностранных финансовых ресурсов из-за рубежа представляет собой ранее вывезенные из страны капиталы, контролируемые российским бизнесом. Риски для них существенно снижаются за счет понимания местной специфики, налаженных хозяйственных связей. Крупные международные проекты в России осуществляются при участии транснациональных корпораций.

Основной объем прямых инвестиций по-прежнему достается сектору нефти и газа. В прошлом году, в частности, началась добыча нефти на российских месторождениях проекта «Сахалин-1» - одном из крупнейших российских проектов, осуществляемых с участием иностранных инвестиций. Капитальные вложения в разработку всех месторождений проекта оцениваются свыше 12 млрд. долл. Крупные зарубежные вложения работают и в проекте «Сахалин-2». Штокмановское газоконденсатное месторождение в Баренцевом море также готовится к освоению на принципах соглашения о разделе продукции с иностранными инвесторами. Все это не удивительно, поскольку российский нефтегазовый сектор требует совершенствования методов добычи и освоения новых месторождений, что не может не привлекать иностранных инвесторов.

В то же время, в последние годы идет более активная, чем раньше, иностранная экспансия в несырьевые секторы российской промышленности, в средние по масштабу предприятия и проекты в потребительском секторе и торговые сети. Больше всего иностранных средств было направлено в сферу добычи полезных ископаемых ($2 млрд. 935 млн.) и обрабатывающие производства ($2 млрд. 216 млн.). Также зарубежные вложения направлялись в сферу оптовой и розничной торговли, в транспорт и связь, в сектор финансовой деятельности и в сферу операций с недвижимым имуществом.

За последние несколько лет страна испытывала непрекращающийся приток иностранных розничных сетей (METRO, Aushan и др.), и, видимо, эта тенденция продолжится. Аналитики консалтинговой компании считают, что Россия все еще сохраняет свою привлекательность и рыночная экономика продолжает испытывать рост, поэтому те розничные сети, которые еще задумываются о том, чтобы использовать Россию в качестве своей стратегической цели - должны действовать немедленно[7,c.20].

## 2.1.ОСОБЕННОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОГО КЛИМАТА В РОССИИ

Приток иностранных денег в российскую экономику демонстрирует улучшающийся инвестиционный климат в стране. В первую очередь, Россия выглядит привлекательнее многих стран с точки зрения макроэкономической стабильности. Уже несколько лет подряд темпы роста ВВП страны держатся в среднем на уровне 6%. Это меньше, чем в Китае, но больше, чем в ЕС и США.

Финансовое положение страны продолжает укрепляться. Объем стабилизационного фонда РФ, формирующегося в основном за счет «излишков» доходов от экспорта российских топливно-энергетических ресурсов постоянно возрастает на фоне рекордных мировых цен на сырье. Средства эти призваны защитить страну от финансовых потрясений в случае резкого ухудшения конъюнктуры на мировых рынках основных товаров российского экспорта. Размер золотовалютных запасов России также постоянно увеличивается и превышает 200 млрд. долларов. По этому показателю Россия вышла на четвертое место в мире после Китая, Японии и Тайваня, что служит дополнительной защитой экономики от внешних шоков. Наличие у страны инвестиционного уровня кредитного рейтинга по версии крупнейших мировых рейтинговых агентств и сокращение внешнего долга также должны способствовать росту доверия инвесторов. Все это говорит о том, что Россия как государство платежеспособна и может гарантировать устойчивость национальной валюты.

Серьезный рост демонстрирует и российский фондовый рынок: за последние годы индекс РТС вырос почти в 2 раза. Усиливаются позиции России на глобальном рынке IPO (первичное публичное размещение акций). По данным исследования компании Ernst & Young, IPO российских компаний являются одними из самых привлекательных для зарубежных инвесторов. Это означает, что будет расти и рынок российских ценных бумаг. Поэтому на зарубежных фондовых биржах наверняка будут размещаться акции все новых российских компаний. В текущем году, например, ожидается IPO некоторых государственных компаний, в частности «Роснефти» и «Внешторгбанка». Интерес инвесторов к России очевиден: в стране стабилизировалась макроэкономическая ситуация, и стоимость российских активов постоянно растет. А потребительский бум и немалый потенциал внутреннего рынка делает Россию одним из наиболее привлекательных площадок для инвестирования в мире[6,c.30].

В то же время, в этой сфере решены далеко не все проблемы. Ситуация с инфляцией в России все еще остается достаточно сложной, хотя борьба с ней заявлена одним из приоритетов монетарных властей. Качество корпоративного управления, хотя и повышается с каждым годом, все же далеко от идеального. Не секрет и то, что зарубежные инвесторы сталкиваются в РФ с множеством препятствий, которые связаны, прежде всего, с характером российской правовой системы и реализацией российского права в административной практике. Главным препятствием, по их мнению, являются бюрократические барьеры. Пустяковые вопросы решаются месяцами. Отсутствие сильного независимого суда и правоохранительной системы, к которым можно было бы апеллировать в случае нарушений, также не добавляет очков российскому инвестиционному климату.

## 2.2 ПУТИ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

В Российской Федерации инвестиции могут осуществляться путем:

* создания предприятий с долевым участим иностранного капитала (совместных предприятий) ;
* создания предприятий, полностью принадлежащих иностранным инвесторам, их филиалов и представительств;
* приобретения иностранным инвестором в собственность предприятий, имущественных комплексов, зданий, сооружений, долей участий в предприятиях, акций, облигаций и других ценных бумаг;
* приобретение прав пользования землей и иными природными ресурсами, а также иных имущественных прав и т. р. ;
* предоставления займов, кредитов, имущества и имущественных прав и т.п.

Проблема состоит в стимулировании эффективного притока иностранного капитала. В этой связи встает два вопроса: во-первых, в какие сферы приток должен быть ограничен, а во-вторых, в какие отрасли и в каких формах следует в первую очередь его привлекать. Иностранный капитал может привлекаться в форме частных зарубежных инвестиций прямых и портфельных, а также в форме кредитов и займов. Под прямыми инвестициями принято понимать капитальные вложения в реальные активы (производство) в других странах, в управлении которыми участвует инвестор. Инвестиции могут считаться прямыми, если иностранный инвестор владеет не менее чем 25% акций предприятия, или их контрольным пакетом, величина которого может варьироваться в достаточно широких пределах в зависимости от распределения акций среди акционеров.

Прямые зарубежные инвестиции - это нечто большее, чем простое финансирование капиталовложений в экономику, хотя само по себе это крайне необходимо России. Прямые зарубежные инвестиции представляют также способ повышения производительности и технического уровня российских предприятий. Размещая свой капитал в России, иностранная компания приносит с собой новые технологии, новые способы организации производства и прямой выход на мировой рынок.

Портфельными инвестициями принято называть капиталовложения в акции зарубежных предприятий, которые не дают права контроля над ними, в облигации и другие ценные бумаги иностранного государства и международных валютно-финансовых организаций.

Существуют и реальные инвестиции. Это - капитальные вложения в землю, недвижимость, машины и оборудование, запасные части и т.д. Реальные инвестиции включают в себя и затраты оборотного капитала.

Два вида инвестиций (прямые и портфельные) движимы аналогичными, но не одинаковыми мотивами. В обоих случаях инвестор желает получить прибыль за счет владения акциями доходной компании. Однако, при осуществлении портфельных инвестиций инвестор заинтересован не в том, чтобы руководить компанией, а в том, чтобы получать доход за счет будущих дивидендов. Предпринимая прямые капиталовложения, иностранный инвестор (как правило, крупная компания) стремится взять в свои руки руководство предприятием. Вкладывая капитал, он считает, что Россия - самое подходящее место для выпуска его продукции, которая будет реализовываться либо на российском потребительском рынке (пример ресторанов Макдональдс) , либо на мировом рынке (как в случае с некоторыми зарубежными инвестициями в российскую авиационно-космическую промышленность) . России необходимо прилагать все усилия к привлечению обоих видов инвестиций, ибо каждая из них способствует будущему увеличению производительной мощи экономики.

Иностранный капитал может иметь доступ во все сферы экономики (за исключением находящихся в государственной монополии) без ущерба для национальных интересов. Отраслевые ограничения должны распространяться только на прямые иностранные инвестиции. Их приток следует ограничить в отрасли, связанные с непосредственной эксплуатацией национальных природных ресурсов (например, добывающие отрасли, вырубка леса, промысел рыбы), в производственную инфраструктуру (энергосети, дороги, трубопроводы и т.п.), телекоммуникационную и спутниковую связь. Подобные ограничения закреплены в законодательствах многих развитых стран, в частности США. В перечисленных отраслях целесообразно использовать альтернативные прямым инвестициям формы привлечения иностранного капитала. Это могут быть зарубежные кредиты и займы. Несмотря на то, что они увеличивают бремя государственного долга, привлечение их было бы оправданным:

1. С точки зрения соблюдения национальных интересов;
2. Имеется в виду быстрая окупаемость капиталовложений в названные сферы.

Однако для этого необходимо создать эффективную систему управления использованием зарубежных иностранных кредитов. Зарубежный капитал в форме предприятий со 100-процентным иностранным участием целесообразно привлекать в производство и переработку с/х продукции, производство строительных материалов, строительство (в том числе жилищное), для выпуска товаров народного потребления, в развитие деловой инфраструктуры. Стимулировать приток портфельных инвестиций следует во все отрасли экономики. Они обеспечивают приток финансовых ресурсов без потери контроля российской стороны над объектом инвестирования.

Это преимущество важно использовать в отраслях, имеющих стратегическое значение для страны, и в первую очередь связанных с добычей ресурсов. Однако сегодня привлечению портфельных иностранных инвестиций уделяется мало внимания, и их в России практически нет[3,c.15].

# 3 ПЕРСПЕКТИВЫ ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В РОССИИ

## 3.1 ОБЪЕМ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В РОССИЮ

Иностранные инвестиции в Россию в первом полугодии 2007 года составили $60,343 млрд, что в 2,6 раза больше показателя первого полугодия прошлого года. Такие данные сегодня распространила Федеральная служба государственной статистики (Росстат).

Крупнейшими иностранными инвесторами России являются Кипр, Нидерланды и Люксембург, на долю которых приходится соответственно 21%, 19,1% и 16,3% всех накопленных инвестиций в страну. В первую десятку крупнейших инвесторов входят далее Великобритания (10,8%), Германия (5,7%), США (4,2%), Франция (3,7%), Швейцария (3,3%), Ирландия и Виргинские острова (по 2,2%), передает ПРАЙМ-ТАСС.

При этом прямые инвестиции в январе-июне 2007 года составили $15,837 млрд, что в 2,5 раза больше по сравнению с первым полугодием прошлого года. Объем портфельных инвестиций за первые шесть месяцев года составил $1,103 млрд, что в 2,2 раза больше их прироста за аналогичный период прошлого года. Прочие инвестиции поступили на сумму $43,403 млрд – в 2,6 раза больше по сравнению с притоком годом ранее.

Таким образом, в первом полугодии 2007 года в общей структуре притока иностранных инвестиций в Россию 71,9% составляли «прочие инвестиции», 26,3% — прямые инвестиции и 1,8% — портфельные инвестиции.

Общая сумма накопленных инвестиций в экономике России на конец июня 2007 года равнялась $178 млрд 516 млн, что на 39,5% больше по сравнению с суммой на конец июня 2006г. Из общей суммы $80 млрд 590 млн (45,2%) составляли прямые инвестиции, $3 млрд $638 млн (2%) — портфельные и $94 млрд 288 млн (52,8%) — прочие.

Как отмечает ПРАЙМ-ТАСС, из общего объема накопленных иностранных инвестиций в РФ на конец первого полугодия 2007 года на обрабатывающие производства приходилось $51,889 млрд; на сферу оптовой и розничной торговли, а также ремонта транспортных средств и бытовой техники – $47,849 млрд; на добычу полезных ископаемых – $41,647 млрд; операции с недвижимостью, аренду и предоставление услуг – $13,158 млрд; транспорт и связь – $13,089 млрд; финансовую деятельность – $5,701 млрд, строительство – $1,926 млрд; сельское хозяйство, охоту и лесное хозяйство – $1,044 млрд. В других сферах были сосредоточен иностранный капитал в суммах, не превышавших $1 млрд.

Общая сумма накопленных инвестиций из России за рубежом на конец июня текущего года составляла $25,919 млрд. В структуре накопленных российских инвестиций за рубежом $13,232 млрд составляли прямые инвестиции, $1,421 млрд — портфельные и $11,266 млрд — прочие. Крупнейшими получателями российских инвестиций являются Кипр, Нидерланды, Австрия и Великобритания, на долю которых приходится соответственно 31,3%, 25,7%, 5,7% и также 5,7% всех накопленных инвестиций из РФ за рубежом.

Объем направленных в первом полугодии 2007 года инвестиций из России за рубеж составил $36,813 млрд, что в 2,4 раза больше по сравнению с первым полугодием 2006 года. Объем погашенных в течение полугодия инвестиций, направленных ранее из России за рубеж, равнялся $25,9 млрд — на 80,8% больше, чем годом ранее, сообщает ПРАЙМ-ТАСС.

Объем иностранных инвестиций в России в январе-сентябре 2008 года сократился по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 13,8% и составил 75,8 миллиарда долларов, при этом накопленный иностранный капитал по состоянию на конец сентября достиг 251,3 миллиарда долларов, что на 27% больше чем годом ранее.

Наибольший удельный вес в накопленном иностранном капитале приходился на инвестиции, осуществляемые на возвратной основе - 50,7% (на конец сентября 2007 года - 53,5%), доля прямых инвестиций составила 46,9% (44,4%), портфельных - 2,4% (2,1%). По данным Росстата, в первом квартале текущего года объем иностранных инвестиций составил 17,3 миллиарда долларов (на 29,9% меньше соответствующего периода прошлого года), во втором квартале - 29,3 миллиарда долларов (снижение на 18%), в третьем квартале - 29,2 миллиарда долларов (рост на 6,1%).

Основными странами-инвесторами в экономику России остаются Кипр, Великобритания, Нидерланды, Германия, Люксембург, Франция, Виргинские (Британские) острова. "На долю этих стран приходилось 78% от общего объема накопленных иностранных инвестиций, 81,1% общего объема накопленных прямых иностранных инвестиций", - отмечает Росстат.

Как сообщает РИА Новости, объем погашенных инвестиций, поступивших ранее в Россию из-за рубежа, составил в январе-сентябре 48,1 миллиарда долларов, что на 20,7% превышает показатель девяти месяцев 2007 года. В первом квартале 2008 года объем погашенных инвестиций составил 14,3 миллиарда долларов (на 18% меньше соответствующего периода предыдущего года), во втором квартале - 20 миллиардов долларов (рост на 54,2%), в третьем квартале - 13,8 миллиарда долларов (снижение на 5,7%)[1,c.10].

##

## 3.2 ПРЯМЫЕ ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ

Согласно прогнозам Всемирного Банка (ВБ), объем прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в развивающиеся страны в 2009 году снизится на $180 млрд (с $580 млрд в 2008 году до $400 млрд) или 31% ввиду того, что мировая рецессия приведет к сокращению финансирования как производственных, так и добывающих предприятий со стороны транснациональных корпораций, передает Bloomberg.

О сокращении ПИИ на днях сообщила и Конференция ООН по торговле и развитию (ЮНКТАД). По подсчетам организации, в 2008 году общемировой объем ПИИ снизился на 21% (с $1,83 трлн в 2007 году до $1,43 трлн). При этом их приток в развитые страны в минувшем году сократился на 33%, тогда как в развивающиеся страны - вырос на 3,6% (в т.ч. в Бразилию - на 20,6%, в Китай - на 10,6%, в Индию - на 59,9%). Еще более привлекательными для инвесторов по итогам года оказались страны Юго-Восточной Европы и СНГ - туда в 2008 году пришло на 6,2% больше ПИИ, чем в 2007 году (в Россию - на 17,6%). Но в следующем году из-за негативных последствий финансового и экономического кризиса падение ПИИ не обойдет стороной и развивающиеся страны, полагают в ЮНКТАД[1,c.15].

"В свете рецессии глобальной экономики, ужесточения условий кредитования, падения корпоративных доходов и неопределенных перспектив мирового экономического роста многие компании уже объявили о планах сокращения производства, массовых увольнений персонала и урезания инвестиционных расходов. Все это приведет к сокращению ПИИ во всем мире", - пишут аналитики.

С прогнозами международных организаций не могут не согласиться и российские экономисты. "Происходит бегство в качество. Вкладывать в развивающиеся экономики, тем более надолго, пока довольно рискованно.

Кроме того, многим компаниям, которые планировали делать такие инвестиции, сейчас приходится резать инвестиционные расходы", - говорит аналитик ИБ "Траст" Владимир Брагин.

И Россия здесь не исключение. "Мы уже видели отток капитала осенью и притока пока не ожидается. Инвестиции в рублевые активы рискованные и останутся такими довольно долго", - полагает аналитик. Также не нужно забывать про преимущественно экспортную ориентированность российской экономики, из-за чего она очень сильно зависит от мировой конъюнктуры рынка, добавляет г-н Брагин.

Между тем, по оценкам Morgan Stanley, в последние годы ПИИ, представляющие собой преимущественно инвестиции в производство или покупку контрольного пакета акций, составляли значительную долю суммарного притока капитала в развивающиеся страны - 38% (для сравнения, инвестиции в фондовый рынок - 10%, кредиты - 54%). Поэтому грядущее сокращение ПИИ, по мнению аналитиков ВБ, станет еще одним негативным фактором для курсов национальных валют. "Большинство валют развивающихся стран уже находятся под давлением, и эта тенденция сохранится. Если в 2008 году основным негативом стал уход портфельных инвесторов, то в этом году эстафету перехватят ПИИ", - полагают в ВБ.

"Портфельные инвесторы убежали первыми, потому что они могут быстрее собраться и уйти. А для сворачивания прямых инвестиций требуется некоторое время, - комментирует прогнозы ВБ Владимир Брагин. - В прошлые годы в России мы видели достаточно большой приток прямых иностранных инвестиций, но в 2009 году этот процесс будет довольно вялым. Сокращение темпов роста прямых иностранных инвестиций будет еще одним мощным источником давления на рубль в предстоящем году".

Кроме того, если уменьшение объема покупок крупных пакетов акций наносит вред лишь финансовым рынкам, то сокращение инвестиций, связанных с открытием новых производств с иностранным участием, может оказать долгосрочные негативные эффекты на рост экономики России в целом, предупреждает аналитик. При этом он надеется, что инвесторы не будут сворачивать уже существующие предприятия на территории РФ.

Сокращение прямых и портфельных иностранных инвестиций и уход инвесторов в безрисковые активы развитых стран вследствие падения сырьевых цен и ослабления курса рубля называют основными угрозами экономики России в 2009 году и аналитики "ВТБ управление активами" (наряду со снижением внутреннего спроса, общим спадом деловой активности в стране и ростом числа дефолтов по внутренним и внешним обязательствам).

Впрочем, базовый сценарий развития российской экономики по версии "ВТБ управление активами" предусматривает восстановление мировых цен на нефть до $50 за баррель, умеренное сокращение основных макропоказателей в пределах 5% в реальном выражении и относительно умеренный курс национальной валюты (29,2 руб. за доллар на конец года). При этом предполагаются некоторые улучшения для портфельных инвесторов: умеренно отрицательный рост прибылей на акцию, стабилизация безрисковой ставки и умеренное снижение премии за риск инвестирования в акции. Более того, в 2009 году, по мнению аналитиков, формируются новые инвестиционные возможности. При условии восстановления мировой экономики оценка стоимости российских акций и облигаций по сравнению другими развивающимися рынками выглядит более привлекательной.

Рейтинг событий, влияющих на российский рынок

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Событие** | **Рейтинг** | **Прогноз** |
| **МАКРОЭКОНОМИКА** |
| Общая ситуация на мировых фондовых рынках | В |  |
| Макроэкономическая ситуация в CША | D |  |
| Макроэкономическая ситуация в России | B |  |
| **ПОЛИТИКА** |
| Правительство Украины одобрило итоги украинско-российских газовых переговоров  | D |  |
| **СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ** |
| Уровень мировых цен на нефть | В |  |
| Уровень мировых цен на металлы | С |  |
| **ОТРАСЛЕВЫЕ И КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ** |
| "Северо-Западный Телеком" полностью погасил синдицированный кредит на сумму 50 млн евро  | В |  |
| "Полиметалл" в 2008 г. увеличил производство золота на 15 %, серебра - на 8%  | В |  |
| Чистый убыток банка "Возрождение" в 4 кв. 2008 г. составил 133,8 млн руб  | В |  |

**ПРИМЕЧАНИЕ:**

1. Наиболее сильное влияние на рынок оказывают события с рейтингом А, события, имеющие рейтинг D по нашей шкале, оказывают слабое влияние.
2. В разделах "Макроэкономика" и "Сырьевые рынки" в столбце 2 в скобках может быть указан рейтинг предыдущего дня.
3. Стрелка "вниз" в столбце 3 указывает на вероятное негативное влияние на рынок, стрелка "вверх" - положительное/нейтральное.

Инвестиционный фон - **негативный**

## 3.3 ПРОГНОЗ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ НА 2009-2011

Группа The Economist Intelligence Unit (EIU) и Columbia University опубликовали исследование, посвященное перспективам прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в мире до 2011 года. Авторы исследования ожидают прекращения затяжного спада ПИИ к 2008 году и нового их роста в 2009-2011 годах. Угрозой будущему буму, который, как ожидают аналитики, увеличит ПИИ в Китае и в России, является рост протекционистских настроений — как в развивающихся, так и в развитых странах.

В исследовании "Перспективы мировых инвестиций до 2011 года: прямые иностранные инвестиции и рост политических рисков", подготовленном EIU и Columbia University, на основе оценки макроэкономических, финансовых и политических рисков анализируются перспективы прямых иностранных инвестиций в мире и делается их прогноз до 2011 года.

В 2004-2006 годах после затяжного трехлетнего спада ПИИ в мире снова стали расти впечатляющими темпами. Если в 2003 году ПИИ сократились на 8,8%, то уже в 2004-м выросли на 29,6%. Однако в 2007 году темпы роста инвестиций замедлятся до 10,5% и составят $1 трлн 474 млрд (в 2006 году был зафиксирован рост 37,4%), а в 2008 году снизятся на 4,6% — до $1 трлн 406 млрд. Это, как говорится в документе, произойдет на фоне снижения активности в области слияний и поглощений (основная доля ПИИ приходится именно на них) из-за волатильности на финансовых рынках. Только в первой половине 2007 года, по данным исследования, слияния и поглощения компаний в мире сократилась на 50%. По оценкам Global Legal Group, рынок слияний и поглощений в 2007 году может сократиться на 65-70%.

"Снижение объема слияний и поглощений и ПИИ будет скорее 'мягкой посадкой', чем коллапсом, который произошел в 2001 году", и уже в 2009 году ПИИ снова начнут расти в среднем на 4,5% в год, достигнув $1 трлн 604 млрд в 2011 году. "Сокращение рынка ПИИ началось весной 2001 года на фоне коллапса интернет-'пузыря' и сектора телекоммуникаций",— говорит Роел Спи, директор PWC Consulting-PLI. Росту же ПИИ начиная с 2009 года, как считают авторы исследования, основываясь на анкетировании 450 руководителей крупных транснациональных компаний, будут способствовать улучшение деловой среды в мире, технологические изменения, поиск сравнительно дешевых образованных работников и новых менее затратных стран для ведения бизнеса.

Основным получателем ПИИ в мире в 2007-2011 годах, по прогнозам EIU, останутся США — 17% мировых инвестиций, или в среднем $250,9 млрд. Вслед за США идут Великобритания — $112,9 млрд (7,5% мировых ПИИ), Китай — $86,8 млрд (5,8% мировых ПИИ) и Франция — $78,2 млрд (5,2% мировых ПИИ). Россия, согласно прогнозу, занимает 13-е место среди 86 стран по объему мировых ПИИ в 2007-2011 годах — $31,4 млрд в среднем (2,1% мировых ПИИ), соседствуя с Австралией ($37 млрд) и Бразилией ($27,5 млрд).

Россия, по прогнозам EIU, в 2007-2011 годах будет второй страной после КНР среди развивающихся стран по объему полученных ПИИ. Инвесторов прежде всего будет привлекать размер российского рынка и "очень значительный возврат на вложенные инвестиции". Прогноз EIU все-таки заметно пессимистичнее прогноза МЭРТа (см. таблицу). В исследовании отмечается, что риски в России все еще слишком высоки. Основные среди них: сильная зависимость экономики от цен на ресурсы, возможное негативное влияние на промышленность укрепления рубля, большое количество негативных черт бизнес-среды, а также неэффективная бюрократия и судебная система.

Главным риском для ПИИ как в России, так и в мире в целом, по мнению авторов исследования, являются растущие риски протекционизма. "Глобальный геополитический климат ухудшается вместе с растущими рисками протекционизма. В этом отношении ситуация в мире будет гораздо менее благоприятной для ПИИ, чем три года назад. Впрочем, растущие возможности нивелируют политические риски",— считают экономисты.

Проблема протекционизма стала основной в рамках "летнего Давоса" в Даляне. Практически все выступавшие в дискуссии констатировали, что новая волна протекционизма неизбежна. Так, вице-президент Merrill Lynch HK Кевин Уоттс сравнил ситуацию с серединой 70-х. "Проблема инвестиций госкомпаний третьих стран сейчас очень похожа на опасения в Великобритании времен Маргарет Тэтчер, когда вся страна боялась, что кувейтский госфонд скупит компанию BP. Суверенные фонды — это не совсем бизнес, мы против ограничений на их вложения, но мы должны понимать и тех, кто требует таких ограничений",— отметил он.

# ЗАКЛЮЧЕНИЕ

И в заключение необходимо высказать предположение, что в 2008 году объем собственных средств, направляемых на инвестиции, увеличится по отношению к 2004 году в 2 раза, при этом располагаемая прибыль увеличится в 1,9 раза, объем амортизации - в 1,5 раза. Ожидается рост доли прибыли, направляемой на инвестиции, в общем объеме располагаемой прибыли, до 22,5 % и амортизации - до 80 %. Об этом говорится в материалах Минэкономразвития «Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации на 2006 год и основные параметры прогноза до 2008 года».

В общем объеме инвестиций в основной капитал доля инвестиций в промышленность будет постепенно сокращаться - с 35,4 % в 2005 году до 33,2 % в 2008 году. Доля инвестиций в транспорт, связь и ЖКХ, а также прочие (по большей части социальные) отрасли будет увеличиваться. В отраслевой структуре инвестиций в промышленности доля ТЭК будет постепенно сокращаться. В то же время будет расти доля инвестиций, направленных в сырьевые отрасли и отрасли, создающие конечный продукт.

При этом среднегодовые темпы роста инвестиций в топливную промышленность не должны опускаться ниже 6 %, инвестиций в отрасли, производящие сырье и материалы - 9 %, а в отрасли, производящие конечный продукт - 10,3 %.

Неблагоприятный прогноз говорит о том, что в 2007 году российская экономика получит значительно меньше иностранных инвестиций, чем в 2006 году. Прогноз, который содержится в отчете по иностранным инвестициям компании Standard & Poor`s, позитивный: приток прямых иностранных инвестиций в мире может увеличиться c $1,23 трлн. в 2006 году до рекордных $1,5 трлн к 2008 году, а к концу текущего десятилетия – до $1,7 трлн.

Однако, по мнению экспертов S&P, большинство вложений будут осуществляться в активы развитых стран. Одна из основных причин – бум на рынках сырья, который подстегивал вложения в активы большинства развивающихся стран, по мнению авторов доклада, прекратился.

2007 и 2008 годы - это годы выборов, и иностранных инвесторов волнует, не будет ли изменен политический курс и останется ли Россия либеральной и открытой страной. Впрочем, и на нынешнем этапе иностранные инвесторы не в полной мере удовлетворены инвестклиматом в РФ. В частности, налоговым режимом и администрированием, значительными административными барьерами, действиями правоохранительных органов, а также сложившимся отношением к предпринимательскому классу со стороны населения и чиновников.

России иностранные инвестиции крайне нужны, учитывая, что ей необходимо активно обновлять и развивать инфраструктуру, трубопроводный транспорт и электроэнергетику. На все это необходимы триллионы долларов. В настоящее время накопленный объем иностранных инвестиций в экономику РФ составляет 150 млрд. долл, или порядка 15 процент ВВП.

Пока еще иностранные инвестиции незначительны по объему и не играют важной роли в современной российской экономике. Однако по мере улучшения инвестиционного климата ситуация изменится и иностранные инвестиции смогут стать действенным инструментом реализации процессов реструктуризации и инновации рыночной экономики России.

# СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. «Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации на 2006 год и основные параметры прогноза до 2008 года» М., 2005.
2. Бюллетень иностранной коммерческой информации. - 2006.-№ 3.-С. 57-59.
3. Воропаев А.В. Особенности правового регулирования иностранных инвестиций в России // Право и политика, 2006, № 3.
4. Гитман Л.Дж. Основы инвестирования Перевод с английского- М.: Дело, 2002.
5. Дэниеле Джон Д., Радеба Ли X. Международный бизнес: внешняя среда и деловые операции. - М.: Дело ЛТД, 2008.
6. Ивасенко А.Г. Инвестиции: источники и способы финансирования. - М., 2007.
7. ИНВЕСТИЦИИ (УЧЕБНИК, ИЗДАНИЕ 6); Нешитой А.С.; Издательский дом Дашков и К; 2007.
8. Инвестиционная политика: Учебное пособие. / Под ред. Лапыгина Ю.Н. – М.: КНОРУС, 2007.
9. Линдерт П.Х. Экономика мирохозяйственных связей. – М., 2007.
10. Международные экономические отношения: Учебник / Под общ. ред. В.Е. Рыбалкина.-М., 2007.
11. Пайк Р., Нил Б. Корпоративные деньги и инвестирование. - СПб., 2006.
12. Панкратов П.А. Иностранная инвестиция (поиск формулировок) // Внешнеторговое право, 2006, № 1.
13. Федеральный Закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25 февраля 1999г.
14. Прямые иностранные инвестиции убегут из России вслед за портфельными 21.01.2009 18:26, Привалова Мария (Finam.ru)