СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ

АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЦЕССА: ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ

1.1 Понятие инвестиционного процесса

1.2 Понятие и состав анализа инвестиционного процесса

1.3 Состав данных системы национальных счетов

2. МЕТОДЫ АНАЛИЗА ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЦЕССА

2.1 Чистые инвестиции

2.2 Анализ инвестиционной привлекательности

2.3 Практический анализ инвестиционного процесса в России

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

ВВЕДЕНИЕ

Характеристика инвестиционного потенциала, источников его формирования, направлений использования, а также анализ инвестиционной деятельности и ее результатов в разрезе воспроизводства основного капитала приобретают исключительно важное значение на современном этапе развития России. Это обусловлено тем, что инвестиции затрагивают самые глубинные основы хозяйственной деятельности, определяя процесс экономического роста в целом. Их влияние на развитие страны невозможно переоценить. Инвестиции необходимы для поддержания работоспособности имеющегося производства. Отсутствие инвестиций в достаточном количестве блокирует не только развитие функционирующего производства, но и зарождение новых видов производства с целью освоения более свободных, ненасыщенных рынков, способных приносить значительные доходы осваивающим их предпринимателям и государству. Поэтому исследование результатов и прогнозирование инвестиционного процесса является одной из центральных задач экономико-статистического анализа.

Система национальных счетов является системой макроэкономических показателей, которые отображают наиболее важные и общие аспекты экономического развития в их взаимосвязи и взаимодействии, теоретически обоснованная статистическая модель хозяйственного организма отдельной страны. Система национальных счетов позволяет согласовать и классифицировать экономическую информацию, упорядочить данные, которые относятся хотя и к взаимосвязанным, но разным аспектам экономического процесса: производства, распределения и перераспределения доходов, потребления, накопления.

Основной целью системы национальных счетов является информационное обеспечение комплексного и многостороннего анализа процесса образования и использования национального продукта и национального дохода.

Целью данной работы является раскрытие сущности анализа инвестиционного процесса.

Комплекс задач включает:

-определение инвестиционного процесса

- описание методов анализа инвестиционных процессов и значения в них данных СНС

- характеристика инвестиционного процесса России.

Объектом исследования выступают инвестиционные процессы в российской экономике.

Предмет исследования спектр экономико-статистических методов изучения инвестиционных процессов

Теоретической и методологической базой исследования являются труды отечественных и зарубежных ученых, статистиков и экономистов по изучаемой проблеме.

АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЦЕССА: ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ

1.1 Понятие инвестиционного процесса

Инвестиции – это долгосрочные финансовые вложения экономических ресурсов с целью создания и получения выгоды в будущем, которая должна быть выше начальной величины вложений.

Инвестиции подразделяются по различным содержательным признакам.

1. В зависимости от объекта вложений инвестиции разделяются на реальные и финансовые. Под реальными инвестициями понимают вложения средств под реальные активы, как материальные, так и нематериальные (инновационные инвестиции). Финансовыми же считаются вложения средств в различные финансовые активы, в первую очередь в государственные и корпоративные ценные бумаги.

2. По характеру участия инвестора выделяют прямые и непрямые инвестиции. При прямом - инвестор осуществляет непосредственное участие в выборе объектов инвестирования или прямое вложение средств в материальный объект. При непрямом - инвестирование осуществляется через финансовых посредников (инвестиционные фонды, компании), которые специализируются на операциях с ценными бумагами.   
 3. В зависимости от сроков инвестирования различают краткосрочные и долгосрочные инвестиции. Краткосрочными инвестициями обычно считают капиталовложения на срок не более одного года, зачастую в оборотные средства. Долгосрочными же принято считать вложения капитала на период свыше одного года, а если это реальные долгосрочные инвестиции, то в создание и воспроизводство основных фондов, в материальные и нематериальные активы.

4. По формам собственности инвесторов выделяют инвестиции государственные, муниципальные, частные, смешанные, иностранные, совместные.

Государственные инвестиции осуществляют центральные и местные органы власти и управления за счет средств бюджета, внебюджетных фондов и заемных средств, а также государственные предприятия и учреждения за счет собственных и заемных средств.

Муниципальные вложения осуществляют органы местного самоуправления за счет собственных и заемных средств. Под частными (негосударственными) инвестициями понимают вложения средств гражданами, а также предприятиями негосударственных форм собственности. Смешанные инвестиции осуществляются государственными организациями и предприятиями совместно с гражданами и предприятиями негосударственных форм собственности. Иностранные инвестиции осуществляются иностранными лицами и государствами. Совместные инвестиции предполагаются субъектами данной страны и иностранного государства.

Инвестиционный процесс – это последовательность связанных инвестиций, растянутых во времени, отдача от которых также распределена во времени. Этот процесс характеризуется двусторонним потоком платежей, где отрицательные члены потока являются вложениями денежных средств в инвестиционный проект, а положительные члены потока – доходы от инвестированных средств.

Субъектами инвестиционных процессов являются поставщики и потребители инвестиционных ресурсов. Субъектами могут быть как физические, так и юридические лица, в том числе и иностранные, а также государства и международные организации. В качестве участников (субъектов) инвестиционной деятельности могут выступать инвесторы, заказчики, исполнители работ, пользователи объектов инвестиционной деятельности, а также поставщики, банковские, страховые и посреднические организации, инвестиционные биржи и другие участники инвестиционного процесса.

1.2 Понятие и состав анализа инвестиционного процесса

В тeopии yпpaвлeния инвecтициoнными пpoцeccaми выдeляeтcя тpи ypoвня иepapxии инвecтициoннoгo управления в нaциoнaльнoй экoнoмикe: *мaкpoypoвeнь* (ypoвeнь cтpaны в цeлoм), *мeзoypoвeнь* (ypoвeнь oтдeльныx peгиoнoв) и *микpoypoвeнь* (ypoвeнь oтдeльнoй кopпopaции, фиpмы, пpeдпpиятия).

Глaвнaя зaдaчa тeopии, изyчaющeй инвecтициoнныe пpoцeccы, - иccлeдoвaниe пyтeй и нaпpaвлeний иx aктивизaции, paзpaбoткa мeтoдoлoгии aдeквaтнoй экoнoмичecкoй oцeнки инвecтиций нa вcex пepeчиcлeнныx ypoвняx иepapxии инвecтициoннoгo мeнeджмeнтa, пoзвoляющeй oпpeдeлять и oбocнoвывaть для пoтeнциaльныx инвecтopoв нaибoлee эффeктивныe нaпpaвлeния влoжeния иx кaпитaлoв, a для yчacтникoв инвecтициoннoгo пpoцecca, иницииpyющиx инвecтициoнныe пpoeкты и пpeдлoжeния и peaлизyющиx иx, - вapиaнты нaибoлee эффeктивнoгo иcпoльзoвaния инвecтиций.

Оcнoвными зaдaчaми инвecтициoннoгo мeнeджмeнтa нa *мaкpoypoвнe* являютcя:

1. фopмиpoвaниe и ocyщecтвлeниe гocyдapcтвeннoй инвecтициoннoй пoлитики;
2. фopмиpoвaниe нopмaтивнo-зaкoнoдaтeльнoгo пoля инвecтициoнныx пpoцeccoв в poccийcкoй экoнoмикe;
3. фopмиpoвaниe инвecтициoннoгo климaтa poccийcкoгo гocyдapcтвa;
4. oпpeдeлeниe cocтaвa yчacтникoв инвecтициoннoгo pынкa Рoccии и пpaвил eгo фyнкциoниpoвaния;
5. oпpeдeлeниe пpиopитeтoв гocyдapcтвeннoй инвecтициoннoй пoлитики и дp.

Для oпpeдeлeния пpиopитeтoв инвecтициoнныx пoтoкoв, являющeгocя oднoй из глaвныx зaдaч инвecтициoннoгo мeнeджмeнтa нa мaкpoypoвнe нaциoнaльнoй экoнoмики, нeoбxoдим пpoгнoз paзвития инвecтициoннoй cфepы нa ee пyти к pынкy. Этo цeлecooбpaзнo пo кpaйнeй мepe пo тpeм пpичинaм:

Вo-пepвыx, инвecтициoннaя cфepa и тecнo cвязaннoe c нeй кaпитaльнoe cтpoитeльcтвo пpизвaны oбecпeчить ycкopeннoe coздaниe и oбнoвлeниe ocнoвныx фoндoв нaциoнaльнoй экoнoмики, пpeднaзнaчeнныx для cтaбилизaции и paзвития пpoизвoдcтвa и peшeния нacyщныx coциaльнo-экoнoмичecкиx пpoблeм. Рoль этoй cфepы дeятeльнocти ocoбeннo вaжнa в пepиoд cтpyктypнoй пepecтpoйки экoнoмики cтpaны и вывoдa ee из кpизиcнoгo cocтoяния.

Вo-втopыx, пocкoлькy cyщнocтью инвecтициoннo-cтpoитeльнoй дeятeльнocти являeтcя ocyщecтвлeниe paзличныx инвecтициoнныx пpoгpaмм и пpoeктoв, тo имeннo этa cфepa, кaк вo вceм миpe, тaк и в нaшeй cтpaнe, являeтcя тpaдициoннoй cфepoй эффeктивнoгo yпpaвлeния пpoeктaми. Имeннo здecь нaкoплeн бoгaтый oпыт и имeeтcя цeлый apceнaл мeтoдoв и cpeдcтв yпpaвлeния пpoeктaми, кoтopыe yжe ceйчac мoгyт быть ycпeшнo иcпoльзoвaны.

В-тpeтьиx, в ycлoвияx пpoвoдимыx peфopм caмa инвecтициoннaя cфepa пpeтepпeвaeт кopeнныe измeнeния. К вaжнeйшим из ниx oтнocятcя:

1. cтpyктypнaя пepecтpoйкa экoнoмики cтpaны, в тoм чиcлe и инвecтициoннoй пoлитики;
2. paзгocyдapcтвлeниe и пpивaтизaция opгaнизaций и пpeдпpиятий и тpaнcфopмиpoвaниe иx пpoизвoдcтвeнныx и opгaнизaциoнныx cтpyктyp;
3. paзpyшeниe cтpyктyp цeнтpaлизoвaннoгo yпpaвлeния и peгyлиpoвaния инвecтициoннoй дeятeльнocти, cтpoитeльнoгo кoмплeкca и eгo мaтepиaльнo-тexничecкoгo oбecпeчeния;
4. измeнeниe xoзяйcтвeнныx мexaнизмoв и пepexoд нa экoнoмичecкиe мeтoды yпpaвлeния;
5. дeмoнoпoлизaция пpoизвoдcтвa и cбытa и пoявлeниe нoвыx pынкoв и кoнкypeнции;
6. измeнeниe cиcтeмы yпpaвлeния и peгyлиpoвaния в этoй cфepe и мнoгoe дpyгoe.

Мeзoypoвeнь нaциoнaльнoй экoнoмики или ypoвeнь oтдeльнoгo peгиoнa - cyбъeктa фeдepaции - дoлжeн paccмaтpивaтьcя, c oднoй cтopoны, кaк caмocтoятeльный, c тoчки зpeния тeopии инвecтициoннoгo мeнeджмeнтa, acпeкт yпpaвлeния инвecтициями, c дpyгoй, - кaк cвязyющee звeнo мeждy мaкpo- и микpoypoвнeм, пocкoлькy имeннo в peгиoнax peaлизyeтcя гocyдapcтвeннaя инвecтициoннaя пoлитикa, paзвитaя и дoпoлнeннaя peгиoнaльнoй пoлитикoй в oтнoшeнии инвecтиций.

Рeгиoнaльный инвecтициoнный климaт oтpaжaeт cтeпeнь блaгoпpиятнocти cитyaции, cклaдывaющeйcя в peгиoнe в oтнoшeнии инвecтициoнныx пpoцeccoв. Егo ypoвeнь oпpeдeляeтcя пocpeдcтвoм pacчeтa oбoбщeнныx oцeнoк тeppитopий, cлyжaщиx бaзoй для пpинятия cooтвeтcтвyющиx инвecтициoнныx peшeний poccийcкими и oтeчecтвeнными инвecтopaми. Обoбщeннaя oцeнкa инвecтициoнныx пpoцeccoв peгиoнa дoлжнa включaть aнaлиз нaкoплeннoгo нa eгo тeppитopии экoнoмичecкoгo пoтeнциaлa, a тaкжe oцeнкy ypoвня eгo иcпoльзoвaния в paзpeзe oтдeльныx cyбъeктoв пoтeнциaлa (пpeдпpиятий) и в paзpeзe пpoфильныx для кoнкpeтнoгo peгиoнa нaпpaвлeний eгo иcпoльзoвaния (oтpacлeй и пoдoтpacлeй). Для тaкoгo aнaлизa цeлecooбpaзнo oтбиpaть нaибoлee пoтeнциaлoeмкиe пpeдпpиятия peгиoнa, oпpeдeляющиe в ocнoвнoм eгo пpoфиль и фopмиpyющиe cтaтyc peгиoнa в cocтaвe РФ.

Тpeтьим ypoвнeм иepapxии инвecтициoннoгo мeнeджмeнтa в poccийcкoй экoнoмикe являeтcя *микpoypoвeнь* - ypoвeнь oтдeльнoгo пpeдпpиятия, кopпopaции, фиpмы, кoмпaнии и т.п. Пoдъeм poccийcкoй экoнoмики нepaзpывнo cвязaн c aктивизaциeй инвecтициoнныx пpoцeccoв нa микpoypoвнe, пocкoлькy имeннo здecь ocнoвнoe пpeднaзнaчeниe инвecтиций - пoднятиe и paзвитиe пpoизвoдcтвa, yвeличeниe eгo мoщнocтeй, тexнoлoгичecкoгo ypoвня. Пpиopитeтнoe знaчeниe имeeт пpитoк инвecтиций в peaльный ceктop экoнoмики, в тoм чиcлe - в бaзoвыe oтpacли нapoднoгo xoзяйcтвa, пpeждe вceгo кaпитaлoвлoжeния в мoдepнизaцию и pacшиpeниe иx ocнoвныx фoндoв. Имeннo здecь peшaютcя зaдaчи cтpyктypнoй пepecтpoйки экoнoмики и пoвышeния ee эффeктивнocти, фopмиpyютcя ycлoвия для ycтoйчивoгo экoнoмичecкoгo pocтa.

Дoлгocpoчнoe влoжeниe кaпитaлa или инвecтиpoвaниe - oднa из фopм иcпoльзoвaния вoзмoжнocти кaпитaлa пpинocить пpибыль eгo влaдeльцy.

С тoчки зpeния влaдeльцa кaпитaлa, инвecтиpoвaниe пpeдcтaвляeт coбoй oткaз oт пoлyчeния пpибыли ceгoдня вo имя ee пoлyчeния в бyдyщeм. Опepaции тaкoгo poдa aнaлoгичны пpeдocтaвлeнию ccyды бaнкoм. Сooтвeтcтвeннo, для пpинятия peшeния o дoлгocpoчнoм влoжeнии кaпитaлa нeoбxoдимo pacпoлaгaть инфopмaциeй, в тoй или инoй cтeпeни пoдтвepждaющeй двa ocнoвныx пoлoжeния:

* влoжeнныe cpeдcтвa дoлжны быть пoлнocтью вoзмeщeны;
* пpибыль, пoлyчeннaя в peзyльтaтe дaннoй oпepaции, дoлжнa быть дocтaтoчнo вeликa, чтoбы кoмпeнcиpoвaть вpeмeнный oткaз oт иcпoльзoвaния cpeдcтв, a тaкжe pиcк, вoзникaющий в cилy нeoпpeдeлeннocти кoнeчнoгo peзyльтaтa.

Тaким oбpaзoм, пpoблeмa пpинятия peшeния oб инвecтицияx нa микpoypoвнe cocтoит в oцeнкe плaнa пpeдпoлaгaeмoгo paзвития coбытий c тoчки зpeния тoгo, нacкoлькo coдepжaниe плaнa и вepoятныe пocлeдcтвия eгo ocyщecтвлeния cooтвeтcтвyют oжидaeмoмy peзyльтaтy. Для peaлизaции дaннoй пpoблeмы paзpaбaтывaютcя и ocyщecтвляютcя инвecтициoнныe пpoeкты. В caмoм oбщeм cмыcлe инвecтициoнным пpoeктoм нaзывaeтcя плaн или пpoгpaммa влoжeния кaпитaлa c цeлью пocлeдyющeгo пoлyчeния пpибыли. Пpoблeмa yпpaвлeния пpoeктaми дoлжнa oxвaтывaть вecь инвecтициoнный цикл - oт мoмeнтa зapoждeния инвecтициoннoй идeи дo ee пoлнoй peaлизaции.

Анализ инвестиционного процесса направлен на формирование инвестиционной политики государства. Цель инвестиционной политики государства заключается в:

-обеспечении структурной перестройки экономики;

-стимулировании предпринимательства и частных инвестиций;

-создании дополнительных рабочих мест;

-привлечении инвестиционных ресурсов из различных источников, включая иностранные инвестиции;

-стимулировании создания негосударственных структур, для аккумулирования денежных сбережений населения на инвестиционные цели;

-создании правовых условий и гарантий для развития ипотечного кредитования;

-развитии лизинга в инвестиционной деятельности;

-поддержке малого и среднего предпринимательства;

-совершенствовании системы льгот и санкций при осуществлении инвестиционного процесса;

-создании условий для становления и развития венчурного инвестирования.

На основе анализа определяется инвестиционный климат регионов. Категория «инвестиционный климат» достаточно субъективна, но, тем не менее, позволяет определить внешнюю инвестиционную среду, в которой предполагается осуществлять инвестиционный процесс, в то время, как традиционные методы привлечения инвестиций основаны на учете отдельных факторов, характеризующих отдельные направления развития предприятия, региона, страны в целом.

Анализ базируется на оценке макроэкономических показателей, таких как: динамика валового внутреннего продукта и объем производства промышленной продукции; динамика распределения национального дохода, пропорции накопления и потребления; состояние законодательного регулирования инвестиционной деятельности; развитие отдельных инвестиционных рынков, в том числе фондового и денежного.

Макроэкономический анализ определяет общие тенденции развития страны; характеризуется взаимоотношениями с другими странами, уровнем валютного курса. В условиях России этот фактор определяет устойчивость экономической системы для инвестирования, поскольку высока привязка всех расчетов к динамике валютного курса. На основе данных о платежном балансе, динамике и составе экспорта и импорта инвестор может выявить наиболее необходимые виды товаров и услуг и направить средства на развитие импортозамещающих производств. В то же время структура экспорта характеризует область наиболее приоритетных отечественных производств. По уровню валютного курса и его динамике можно судить об уровне ожидаемой прибыли, стабильности производства и реализации.

1.3 Состав данных системы национальных счетов

Основным потребителем данных СНС являются органы государственного управления, на которые возложена функция формирования экономической политики. В России такими органами являются прежде всего Минфин, Минэкономики и Центральный банк. Они определяют основные направления налогово-бюджетной, денежно-кредитной и социальной политики, разрабатывают конкретные мероприятия по их реализации. Принятие решений по этим вопросам требует привлечения и анализа соответствующей информации, разрабатываемой в рамках национальных счетов.

В частности, формирование федерального бюджета опирается на ряд макроэкономических переменных, исчисляемых в национальных счетах: ВВП и темпы его роста; индексы цен и роста денежной массы; валютный курс и др.

Принятие решений по использованию бюджетных ресурсов на различные социальные программы опирается на такие показатели СНС, как реальные доходы населения, потребление домашних хозяйств, социальные трансферты, выплаченные домашним хозяйствам, и др.

Принятие решений по привлечению иностранных инвестиций также опирается на показатели СНС и платежного баланса о размерах, структуре и динамике иностранных инвестиций. Следовательно, анализ показателей, исчисляемых в рамках СНС и смежных разделов экономической статистики, является важным условием обоснованности принимаемых решений по вопросам управления экономикой.

Национальное счетоводство позволяет международным организациям и национальным органам, отвечающим за международное сотрудничество, координировать внешнеполитическую и внешнеэкономическую деятельность.

Данные СНС полезны предпринимателям для оценки конъюнктуры в стране, поскольку от этого зависит принятие ими решений по инвестированию, расширению предпринимательской деятельности и др.

Наиболее важными направлениями анализа данных СНС при принятии экономических решений как органами государственного управления, так и представителями бизнеса являются:

1. определение темпов экономического роста и колебаний экономической конъюнктуры в течение года, а также выявление роли факторов, определяющих характер этих процессов (занятость, фондовооруженность и энерговооруженность и т.д.);
2. установление отраслевой структуры экономики и ее изменений во времени, а также факторов этой динамики (различие в темпах роста производительности труда в отраслях, неравномерность динамики цен и т.д.);
3. выявление соотношений между конечным потреблением и накоплением, а также факторов, влияющих на динамику инвестиций;
4. определение национального сбережения как основного источника финансирования инвестиций и анализ степени достаточности этого источника для финансирования намечаемых инвестиций;
5. выявление размеров заимствования (кредитования) как экономики в целом, так и отдельных ее секторов;
6. изучение уровней и динамики реальных доходов и потребления населения;
7. установление влияния на экономику страны внешнеэкономических связей;
8. анализ влияния на экономику инфляционных процессов. Особую значимость приобрел показатель отношения дефицита государственного бюджета к ВВП. Правительство использует данный показатель в качестве отправного ориентира при разработке государственного бюджета, для оценки эффективности фискальной политики. Следует отметить, что в Европейском союзе это соотношение наряду с другими макропоказателями рассматривается при решении вопроса о том, какие страны могут быть допущены в валютный союз.

В этом же контексте большое значение имеют показатели, характеризующие отношение: собранных налогов к ВВП; государственного долга к ВВП; сальдо по текущим операциям платежного баланса к ВВП. Все они связаны с финансовыми аспектами экономических процессов, по которым Правительство должно принимать конкретные решения в налоговой системе, разработкой политики валютного курса и внешних заимствований.

2. МЕТОДЫ АНАЛИЗА ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЦЕССА

2.1 Чистые инвестиции

В настоящее время в США и других странах с рыночной экономикой величина чистых инвестиций в счетах национальной экономики определяется как разность между валовыми частными внутренними инвестициями и амортизационными отчислениями. Сумма валовых инвестиций рассчитывается по данным Министерства торговли.

Но не так просто при продажах отличить инвестиционные товары от товаров личного и, особенно, государственного потребления, что неизбежно приводит к погрешностям. Кроме того, очень сложно и практически даже невозможно учесть непосредственно чистые инвестиции, направляемые на увеличение оборотных средств.

Чистые инвестиции, включая расходы на увеличение оборотных средств, являются составной частью стоимости текущего производства, на создание которой, как уже отмечалось выше, затрачиваются трудовые услуги сферы потребления и услуги собственности. На величину чистых инвестиций возрастают как расходы производственной сферы, так и доход сферы потребления (т. е. национальный доход). Поэтому фактическая номинальная величина совокупных чистых инвестиций каждого отчётного периода (года) может учитываться по проценту прироста расходов производственной сферы. Процент чистых инвестиций в НД отчётного года равен проценту прироста расходов сферы производства за этот год, т. е. равен проценту прироста НД.

В этот процент прироста НД входит и инфляционное удорожание всех действующих производственных средств, равное дополнительным расходам производственной сферы (доходам сферы потребления) в связи с инфляцией.

Такой метод учёта чистых инвестиций по результатам создания капитальных благ, в отличие от учёта по результатам реализации (купли-продажи) инвестиционных товаров, оперативнее отображает состояние национальной экономики. Более того, на состояние экономики в основном влияет изменение доходов населения, а не смена собственников при купле-продаже уже созданных (трудом) и оплаченных (за труд) чистых инвестиционных благ. Изменение доходов населения и сферы потребления в целом сказывается на результатах национальной экономики сразу же после оплаты производственной сферой трудовых услуг и услуг собственности.

Итак, практически важнее совокупные чистые инвестиции, чем просто чистые, так как в них оперативнее отображается полный прирост дохода сферы потребления. При необходимости дополнительный инфляционный доход сферы потребления может быть рассчитан затем как разность между совокупными и просто чистыми инвестициями. Просто чистые инвестиции, как уже отмечалось выше, затем определяются по данным Министерства торговли и данным учёта амортизационных отчислений.

Чистые инвестиционные блага создаются трудовыми услугами производственного контингента и услугами собственности. За эти услуги сфера потребления получает от производственной сферы доход в виде заработной платы участникам производства, дивидендов и процентов собственникам земли и капитала и в виде налоговых платежей и различных сборов государственным органам.

Дополнительный доход сферы потребления от её услуг, оказываемых производственной сфере по созданию чистых инвестиционных благ, равен стоимости этих произведенных благ и представляет собой процент прироста текущих расходов производственной сферы за вычетом прироста расходов за счёт инфляции.

Следовательно, чистые инвестиции за какой-то производственный период (год) обеспечивают прирост номинального национального дохода за этот же год на величину, равную стоимости созданных чистых инвестиционных благ плюс прироста текущих расходов сферы производства за счёт инфляции.

Изменение дохода сферы потребления, т. е. НД, может происходить и за счёт изменения интенсивности использования действующего физического производственного капитала. Однако эти изменения могут происходить периодически в ту или другую сторону и носят в основном локальный (на уровне микроэкономики) характер. Из-за ограниченности трудовых ресурсов они не могут вызывать постоянное повышение интенсивности использования действующих средств производства в глобальном масштабе на уровне макроэкономики.

Степень интенсивности использования средств производства достигается естественным путём исходя из устанавливающихся равновесных цен на трудовые услуги и на физический производственный капитал с учётом его предельной полезности.

2.2 Анализ инвестиционной привлекательности

Высокая неоднородность инвестиционного пространства России является одной из особенностей ее экономики. Поэтому анализ и оценка степени благоприятности инвестиционной привлекательности регионов как одной из составляющих инвестиционного климата в стране представляет огромный научный и практический интерес.

Надо отметить, что анализ инвестиционной привлекательности, проводимый в целях привлечения инвестиций, проводился и до перехода на рыночные отношения. При этом широко применялись в основном зарубежные методики.

В настоящее время существует несколько подходов к оценке инвестиционной привлекательности регионов. Каждый из анализируемых нами подходов имеет свои «плюсы» и «минусы». Поэтому, не претендуя на абсолютную истину, рассмотрим один из подходов, авторы которого на протяжении ряда лет работают над формированием методики определения и анализа инвестиционной привлекательности регионов. Думается, что по мере экономического роста нашей страны многие из аргументированных подходов будут уточняться и дополняться показателями, характеризующими как ее инвестиционный климат, так и инвестиционную привлекательность регионов.

Инвестиционный климатможно рассматривать как условия инвестирования, влияющие на предпочтения инвестора в выборе того или иного объекта инвестирования. На макроуровне это понятие включает в себя показатели политического, экономического и социального состояния государства или отдельного региона.

Инвестиционная привлекательность региона — это совокупность признаков (условий, ограничений), определяющих приток капитала в регион и оцениваемых инвестиционной активностью. В свою очередь инвестиционная активность региона может рассматриваться как интенсивность притока капитала. Она, как и инвестиционная привлекательность, может быть как текущей (за период анализа), так и прогнозируемой, или перспективной. При этом применяемые подходы к оценке привлекательности и активности региона на стадии анализа должны оставаться неизменными. В то же время показатели, используемые при оценке привлекательности или активности региона на каждом этапе развития российской экономики, могут меняться. Например, на этапе системного кризиса (1992-1998 гг.) такие важнейшие для рыночной экономики индикаторы, как объем прибыли и темпы ее изменения в региональном разрезе, перестали играть значимую роль.

Для определения экономической составляющей инвестиционной привлекательности по Системе национального счетоводства (СНС) СНС на региональном уровне может быть использован валовой региональный продукт как совокупность добавленных стоимостей отраслей экономики и чистых налогов на продукты — ВРП. Использование дисконтирования на региональном и отраслевом уровнях ограничивается невозможностью разграничить инвестиции для них по срокам и объемам, основываясь на данных государственной статистики; невозможностью определения ставки дисконтирования. Решение вопроса определения показателя инвестиционной привлекательности сводится к обоснованию состава частных факторов, влияющих на инвестиционную привлекательность, метода расчета показателя инвестиционной привлекательности региона на основе частных факторов, влияющих на инвестиционную привлекательность, метода расчета показателя инвестиционной привлекательности региона на основе количественных и. качественных характеристик показателей частных факторов.

При расчете экономической составляющей инвестиционной привлекательности региона валовой региональный продукт (ВРП) необходимо уменьшить на сумму бюджетного дефицита, сумму оплаты труда наемных работников и сумму чистых налогов на производство и импорт.

2.3 Практический анализ инвестиционного процесса в России

Органы государственной статистики России систематически публикуют обширную информацию о динамике и структуре инвестиций по каждому субъекту РФ. Рост инвестиций за последние три года в целом по России составил 27%. Анализ показывает, что в разрезе субъектов и по округам происходит не равномерный рост инвестиций. Если в Северо-Западном федеральном округе (ФО) рост составил в 1,7 раза и в Дальневосточном – в 1,8 раза, то вложения в экономику Центрального ФО за этот период увеличились на 13%, Приволжского – на 15%, а инвестиции в регионы Южного ФО даже сократились на 2%. Наиболее быстро росли инвестиции в экономику таких субъектов Федерации, как г. Санкт-Петербург (в 2 раза), Архангельская область (в 2,1 раза), Омская область (в 2,3 раза), Сахалинская область (в 2,3 раза), Еврейская автономная область (в 2,7 раза).

Степень обеспеченности инвестиционными ресурсами резко различается по субъектам Федерации. Так, если в среднем по России в 2007 г. на душу населения приходилось 15,1 тыс. руб. в год, то на Чукотке – 159 тыс. руб. (т.е. более чем в 10 раз выше среднероссийского уровня), в Тюменской области – 109 тыс. руб. (более чем в 7 раз), на Сахалине – 51,5 тыс. руб., в Якутии – 30,7 тыс. руб. Высокий уровень показателя инвестиций на душу населения сложился также в Приморском крае, Ленинградской области, Республике Коми, г. Москве. В то же время в Республике Дагестан этот показатель составляет всего 4,1 тыс. руб., в Ивановской области – 4,2 тыс. руб., Республике Бурятии – 4,4 тыс. руб., т.е. в 3 и более раза ниже среднероссийского показателя.

Устойчивое увеличение доли инвестиций в общем объеме наблюдается только в Северо-Западном округе, что обусловлено инвестиционной привлекательностью г. Санкт-Петербурга. Повышается также доля Архангельской области. Тенденция к снижению доли Центрального ФО в общем объеме инвестиций связана с относительной перенасыщенностью инвестициями г. Москвы и Московской области. Динамика доли инвестиций в Приволжском ФО обусловлена, главным образом, снижением доли инвестиций в экономику Республик Башкортостана и Татарстана. В структуре инвестиций устойчиво снижается доля Южного ФО, что обусловлено, вероятно, политической нестабильностью в республиках Северного Кавказа. Динамика доли инвестиций в Уральском ФО практически полностью определяется характером роста инвестиций в Тюменскую область. Среди субъектов РФ Сибирского ФО повышается доля инвестиций в Кемеровскую, Новосибирскую, Омскую области и Алтайский край.

Из федеральных округов по объему инвестиций выделяются Центральный и Уральский - здесь сосредоточена почти половина инвестиций в российскую экономику. Это обусловлено не только весомой долей этих округов в структуре производства ВВП (примерно 45% производства российского ВВП), но и высокой инвестиционной привлекательностью этих регионов. Из субъектов Федерации этих округов наибольший объем инвестиций характерен, прежде всего, для Тюменской области, г. Москвы и г. С.-Петербурга - в них направляется почти треть инвестиций в российскую экономику.

Для изучения тенденций равномерности распределения инвестиций по регионам были рассчитаны коэффициенты региональной их концентрации по формуле:

K = • dr -1/n,

где dr -доля субъекта Федерации r в общем объеме инвестиций;

n -число субъектов РФ.

Теоретически значение коэффициента концентрации инвестиций может изменяться от 0 до 2. Если коэффициент меньше единицы, это означает, что инвестиции по регионам распределяются относительно равномерно, если больше единицы - преобладает тенденция их концентрации в небольшом числе регионов.

Расчеты данного коэффициента по субъектам Федерации показали, что в 2000 года его значение составило 0,80, в 2001 году оно повысилось до 0,89 и примерно на этом же уровне осталось в 2002 году (0,894). Таким образом, в России с 2000 года до 2002 года наблюдалась тенденция к усилению региональной концентрации инвестиций за счет увеличения инвестиций в Тюменской области, г. С.-Петербурге, Краснодарском крае. В 2003 году наметилась противоположная тенденция - коэффициент концентрации инвестиций снизился до 0,794. Это объясняется произошедшим снижением доли инвестиций в Тюменской области, а также таких субъектов РФ, как г. Москва, Республики Башкортостан, Татарстан, Краснодарский край, Пермская область, Красноярский край.

В условиях финансового кризиса ожидать улучшения условий инвестирования не обоснованно, поэтому, рассматривая тенденции изменения инвестиционного климата в регионах, следует отметить, что в регионах, обладающих высоким инвестиционным потенциалом, вероятность сохранения в текущем году инвестиционного климата на сложившемся в 2008 году уровне составляет более 70%. В регионах, характеризующихся низким уровнем инвестиционного потенциала, более 60 % - вероятность того, что инвестиционный климат в этих регионах ухудшится.

Учитывая состояние инвестиционного климата и возможности региона, активизировать роль органов регионального управления инвестиционными процессами.

Так, если состояние инвестиционного климата характеризуется ростом инвестиционной привлекательности и инвестиционной активности, то участие органов управления регионами в инвестиционных процессах может ограничиться только функциями контроля и мониторинга за развитием инвестиционных процессов. В этом случае изменение инвестиционного климата определяется действием рыночных сил, а именно конкуренции как на рынке инвестиционных ресурсов, так и на рынке инвестиционных товаров.

Если состояние инвестиционного климата определяется ростом инвестиционной привлекательности при одновременном снижении инвестиционной активности, то целесообразно, определить переинвестированные и недоинвестированные сектора региональной экономики, и направить государственные и региональные инвестиции в недоинвестированные сектора. В этом случае не произойдет оттока капитала из региона, а формирование дополнительных объектов инвестирования позволит перераспределить капитал внутри региона, обеспечив удовлетворительную с позиций инвестора отдачу уже за счет активизации механизмов инвестиционного рынка.

В данных регионах ожидается повышение инвестиционной привлекательности и увеличение объемов вложений на 20 – 21 %, что на 3 % превысит темп их роста в 2008 году. При этом в 2015-2017 гг. прогнозируется снижение инвестиционной активности в таких регионах как Калининградская область, Приморский край, Псковская область и других. Это объясняется негативным воздействием политического, инфраструктурного и социального факторов.

Если снижение инвестиционной привлекательности региона сопровождается одновременным ростом инвестиционной активности, то регулирование инвестиционного климата в регионе целесообразно построить на приоритетном влиянии рыночных сил на развитие инвестиционных процессов при курирующей роли органов управления региональным развитием, которая должна заключаться в обеспечении необходимой поддержки инвесторов и создании условий для свободного перемещения капитала. Поскольку объем инвестиций в регион растет, то это будет способствовать росту инвестиционной привлекательности, что при условии устойчивости нормативно-правового регулирования инвестиционных процессов будет способствовать росту инвестиционной привлекательности, а, следовательно, и улучшению состояния инвестиционного климата в регионе.

В регионах, попавших в данную группу, ожидается сохранение положительной тенденции прироста инвестиций, однако темпы увеличения объемов вложений по сравнению с 2008 годом снизятся и составят 12 – 18 %.

Если состояние инвестиционного климата определяется одновременным снижением инвестиционной привлекательности и инвестиционной активности, то основным инструментом управления инвестиционным климатом региона становится государственное регулирование инвестиционных процессов.

Учитывая, что при одновременном снижении инвестиционной привлекательности и инвестиционной активности инвестиционные процессы находятся в состоянии кризиса, обусловленного, прежде всего, ресурсными ограничениями, регулирование инвестиционных процессов будет заключаться, во-первых, в активизации дополнительных источников финансирования инвестиций, во-вторых, в перераспределении государственных инвестиций согласно критерию максимизации стоимости вложенного капитала.

В регионах, характеризующихся одновременным снижением инвестиционной привлекательности и инвестиционной активности, значительных колебаний объемов инвестиций не предвидится. Некоторое оживление прогнозируется на инвестиционном рынке отдельных регионов этой группы, где ожидается увеличение темпов прироста объемов инвестиций на 1,5 – 4 % преимущественно за счет жесткого государственного регулирования.

Перераспределение инвестиций позволит значительно улучшить инвестиционный климат, как каждого региона, так и России в целом. Управление инвестициями в регионах позволит в среднесрочной перспективе (к 2015 году) обеспечить по сравнению с 2008 годом рост объема инвестиций в регионы РФ в среднем в 1,2 – 1,4 раза. Лидирующие позиции сохраняться за г. Москва, Ханты – Мансийским и Ямало – Ненецким Автономными округами.

К 2020 году, прогнозируется стабилизация темпов прироста объемов инвестиций, которые составят 6 – 6,4 %. Сохранятся лидирующие позиции сырьевых регионов. Улучшится положение в регионах Дальнего Востока и Крайнего Севера за счет развития инфраструктуры и роста объемов ВРП.

Незначительное падение объемов инвестиций ожидается в 2022 – 2024 гг., что обусловлено снижением ожидаемой рентабельности инвестиций за счет насыщения рынков сбыта. Однако, к 2025 году объемы инвестиций вновь начнут увеличиваться за счет размещения капиталов в науку и наукоемкие отрасли, выхода на новые рынки и за счет увеличения числа свободных экономических зон на территории Российской Федерации. В результате сократится социальная напряженность, улучшится благосостояние граждан, повысится производительность труда. Это даст толчок к новому витку в развитии страны.

Таким образом, стимулирование инвестиций и переинвестирование является приоритетной задачей и одним из первых шагов к улучшению инвестиционного климата.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Одним из важнейших параметров, характеризующих состояние экономики, является инвестиционный процесс. Исследование инвестиционного процесса с позиций системного подхода позволяет рассмотреть инвестиционный процесс как некую целостность, проявляющуюся в рамках экономических систем. Инвестиционный процесс как система характеризуется: большим числом выполняемых функций, параметров и результатов функционирования; сложностью поведения системы, которая отражается в наличии переплетающихся и перекрывающихся взаимосвязей между переменными; неравномерными и непостоянными во времени внешними воздействиями; постоянной пространственной и временной связью, которая проявляется при взаимодействии элементов системы и фиксируется в виде определенной структуры; отражением взглядов, целей и ценностей субъектов хозяйствования; отсутствием зависимости структуры и характера взаимосвязей между элементами от уровня и типа развития экономической системы. Инвестиционный процесс, выступая как система, является основой развития экономической системы.

Для анализа инвестиционного процесса используются макроэкономические показатели системы национальных счетов: валовый национальный продукт (ВНП); валовый внутренний продукт (ВВП); чистый национальный продукт; национальный доход (НД).

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ:

1. Андряков А. Согласование макроэкономических прогнозов в методологии системы национальных счетов/А. Андряков//Вопросы экономики.-2007.-№8.-С.65-81.
2. Государственное регулирование рыночной экономики/ под ред. Кушлина В. И., Волгина Н.А. - М.: Экономика. – 2003.
3. Кравцова Г.Ф., Цветков Н.И., Островская Т.И. Основы экономической теории (макроэкономика). Учебное пособие. – Хабаровск. - 2001
4. Кулагина Г.Д. Национальное счетоводство. - М.: Финансы и статистика. - 2004.
5. Лисин В. Инвестиционные процессы в российской экономике // Вопросы экономики, 2008, № 6.
6. Макроэкономика: учебник / под ред. Е. А. Киселева М.: Эксмо. - 2005.
7. Национальное счетоводство: Учебник/Под ред.Башкатова Б.И. - Изд.2-е. - М.:Финансы и статистика. - 2002.
8. Рейтинг инвестиционной привлекательности регионов России // Эксперт, 2007, N 47 (66).
9. Система национальных счетов - инструмент макроэкономического анализа. Под ред. Иванова Ю.Н. - М.: Финстатинформ. - 2007.
10. Экономическая статистика. Учебник. Под ред. Ю.Н.Иванова. -М.:Инфра – М. - 2008.
11. Экономическая теория: Курс лекций для вузов / Е.Ф. Борисов. - М.: Юрайт. - 2003.