**ВВЕДЕНИЕ**

Современный процесс межстранового движения ин­вестиций- один из характерных черт современных ры­ночных систем. Производственно-инвестиционное со­трудничество становится не только важным фактором, а необходимым условием экономического прогресса. Очевидно, что зарубежное инвестирование должно рассматриваться как неотъемлемое звено националь­ной и региональной внешнеэкономической стратегии.

«Обязательным условием выхода российской эконо­мики из инвестиционного кризиса является поиск не­традиционных механизмов реализации организационных и финансовых решений, например, в рамках мировых отношений по бизнесу создания совместных холдинго­вых компаний, финансово-промышленных групп, сво­бодных экономических зон».[[1]](#footnote-1)

Особую роль в этом процессе должны сыграть та­кие субъекты инвестиционной деятельности, какими выступают на сегодняшний день банки.

Этим и обусловлена актуальность выбранной темы дипломного исследования.

Целью работы является выявление значения и роли банка в привлечении иностранных инвестиций для развития, региональной экономики.

Базой исследования послужил Коммерческий банк (КБ) «Центр-Инвест».

Указанная цель определяет задачи исследования:

* рассмотреть виды и причины осуществления ино­странных инвестиций;
* описать правовую основу регулирования ино­странных инвестиций в РФ;
* проанализировать механизм осуществления ино­странного инвестирования в региональную эко­номику;
* разработать конкретные рекомендации по уча­стию КБ «Центр-Инвест» в привлечении ино­странных кредитов для региона.

В первой главе приведены общемировые тенденции трансферта капитала.

Во второй - рассмотрено участие КБ «Центр-Ин­вест» в реализации процедуры заимствования средств на зарубежных финансовых рынках.

В третьей главе сформулированы конкретные реко­мендации по оптимизации деятельности банка и со­ставлен вариант соглашения о предоставлении ком­мерческому банку кредита на инвестиционные нужды, о чем была выдана справка о внедрении.

**I. Общемировые тенденции трансферта капитала**

**1.1. Иностранные инвестиции: сущность, субъекты, причины осуществления**

1. Главные центры притяжения иностранного капитала

Зарубежные инвестиции играют особую роль среди форм международного движения капитала. При пере­ходе товарного производства от стадии мирового рынка к стадии мирового хозяйства возникает между­народное перемещение уже не только товара, но и факторов его производства, прежде всего капитала в форме инвестиций.[[2]](#footnote-2)

«Если данные о ввозе капитала дополнить показа­телями о его распределении по странам приема, то складывается картина, которую можно охарактеризо­вать, как трехполюсная глобальная структура прямых иностранных инвестиций: США, Европейский союз, Япония. Об этом в частности, свидетельствовали данные о 15 крупнейших участниках международного инвестирования».[[3]](#footnote-3)

На «триаду» приходится приблизительно 4/5 об­щего объема вывоза и ввоза инвестиций - сущест­венно больше их удельного веса во внешней тор­говле(«лишь» половина общего объема мировой тор­говли).[[4]](#footnote-4) США стали самым крупным импортером капи­тала. Возрос уровень интеграции В ЕС на основе внутрирегиональных прямых инвестиций, а весь ре­гион стал выступать в качестве крупнейшего экспор­тера капитала. Отмечаются высокие темпы роста вы­воза инвестиций Японией, которая может серьезно усилить свои позиции в мире по размерам «внешней экономики». В тоже время по имеющимся оценкам, страны Азии (исключая Японию) в ближайшие годы об­гонят Западную Европу по объемам привлечения пря­мых иностранных инвестиций. По мнению экспертов, наиболее перспективным стимулом для капиталовложе­ний за рубежом становится расширение доступа на иностранные рынки, а не сокращение производствен­ных расходов.

Внутри самой «триады» идет интенсивное взаимное переплетение капитала, взаимная торговля растет быстрее, чем мировая торговля в целом. В лице «триады» формируется новый, еще более высокий этаж со своим международным разделением труда и своими механизмами регулирования на национальном, регио­нальном и надрегиональном уровнях, определяющими мирохозяйственные стандарты(См. Рис.1.1.)

**Латинская Америка Страны АТР Африка и Вост. Азия**

Аргентина Сальвадор Бангладеш Гана

Боливия Гондурас Индия Нигерия

Чили Мексика Пакистан Саудовская Аравия

Колумбия Панама Филиппины

Доминикан- Перу Тайвань

ская Респ. Венесуэла Папуа-Новая

Эквадор Гвинея

**США**

**Страны Япония**

**ЕС**

**Центральная и Африка и Зап. Страны АТР**

**Восточная Азия**

**Европа**

СНГ Гана Сянган (Гонконг)

Чехия Кения Малайзия

Венгрия Нигерия Республика Корея

Польша Тунис Сингапур

**Латинская** Замбия, Иордания Шри-Ланка, Тайвань

**Америка Страны АТР** Таиланд, Фиджи

Бразилия, Парагвай Бангладеш, Индия

Уругвай Шри-Ланка

Рис. 1.1. Схема распределения сфер влияния по масштабам инвестиций

Вопреки существующим стереотипам, развивающиеся страны, в том числе и новые индустриальные страны, отнюдь не являются наиболее привлекательным местом приложения иностранных инвестиций. Тем не менее их роль (пусть и не доминирующая) достаточно серьезна и даже несколько возрастает. 3/4 вложенных инве­стиций сосредоточены в промышленно развитых стра­нах, 1/4- в развивающихся. В притоке новых инве­стиций соотношение иное: 3/5 к 2/5 .[[5]](#footnote-5)

На общем фоне весьма скромно выглядит участие СНГ, в том числе России, стран Центральной и Вос­точной Европы. Считается, что к концу века сово­купный приток иностранных капиталов в этот регион может превысить 50 млрд. долларов, что соответст­вовало бы инвестиционному уровню Бразилии, Мексики и Португалии в 80-х годах.

Что касается России, то средняя сумма прямых иностранных инвестиций составляет 4 млрд. долларов при ежегодном притоке порядка 1/4 процента от ми­рового уровня. Реинтеграция в мировое хозяйство делает тем более насущной задачу выработки и до­полнительного согласования стандартов и правил за­рубежного инвестирования.

1. Субъекты инвестиционной деятельности

Из Федерального Закона «Об иностранных инвести­циях»: «Статья 1. ...Иностранными инвесторами мо­гут быть:

* иностранные юридические лица, включая, в ча­стности, любые компании, фирмы, предприятия, организации или ассоциации, созданные и пра­вомочные осуществлять инвестиции в соответст­вии с законодательством страны своего место­нахождения;
* иностранные граждане, лица без гражданства, российские граждане, имеющие постоянное место жительства за границей, при условии, что они зарегистрированы для ведения хозяйственной деятельности в стране их гражданства или по­стоянного места жительства;
* иностранные государства;
* международные организации

Статья 2. ... Иностранными инвестициями явля­ются все виды имущественных и интеллектуальных ценностей, вкладываемые иностранными инвесто­рами в объекты предпринимательской и других ви­дов деятельности в целях получения прибыли (дохода)».[[6]](#footnote-6)

К прямым иностранным инвестициям относятся как первоначальное приобретение инвестором собственно­сти за рубежом, так и последующие сделки между ин­вестором и предприятием, в которое вложен его ка­питал. В состав прямых инвестиций входят:

* вложение компаниями за рубеж собственного капитала - капитал филиалов и доля акций в дочерних и ассоциированных компаниях;
* реинвестирование прибыли - доля прямого ин­вестора в доходах предприятия с иностранными инвестициями, не распределенная в качестве дивидендов и непереведенная прямому инве­стору;
* внутрикорпорационные переводы капитала в форме кредитов и займов между прямым инвесто­ром, с одной стороны, и дочерними, ассоцииро­ванными компаниями и филиалами - с другой.

Однако не все страны в своей статистике так оп­ределяют прямые инвестиции. Например, Япония не рассматривает реинвестированную прибыль как прямые инвестиции. Признаком прямых иностранных инвести­ций является то, что на их основе возникают дли­тельные деловые связи между предприятиями, инве­стор получает значительное влияние на принятие ре­шения предприятием, куда вложены его средства.

Обычно субъектами вывоза капитала являются предприятия с иностранными инвестициями, а также прямые инвесторы.

Предприятием с иностранными инвестициями (direct investment enterprise) является акционер­ное или неакционерное предприятие, в котором пря­мому инвестору-резиденту другой страны принад­лежит более 10 % обыкновенных акций и голосов (в акцио­нерном предприятии) или их эквивалент ( в не­акцио­нерном предприятии).

Предприятие с иностранными инвестициями может иметь форму:

* дочерней компании (subsidiary) - предприятие, в котором прямой инвестор-нерезидент владеет более 50 % капитала;
* ассоциированной компании (associate) - пред­приятие, в котором прямой инвестор-нерезидент вла­де­ет менее 50 % капитала;
* филиала (branch) - предприятия, полностью принадлежащего прямому инвестору.

Граница для предприятий с иностранными инвести­циями в 10 % капитала, принадлежащего иностранному инвестору, установлена международными организа­циями условно в целях обеспечения сопоставимости учета движения прямых инвестиций. Сделано это было на основе многочисленных исследований, которые по­ка­зали, что в современных условиях 10 % - это часть капитала предприятия, контроль над которым необходим и недостаточен, чтобы осуществлять кон­троль над предприятием в целом. Однако некоторые страны мира относят к числу предприятий с прямыми инвестициями и те предприятия, в которых иностран­ный прямой инвестор владеет менее 10 % обычных ак­ций в случае, если он, тем не менее, контролирует управление этим предприятием. И напротив, даже если иностранный инвестор владеет более чем 10 % акций предприятия, но не обладает правом влиять на принятие решений, такое предприятие может быть ис­ключено из числа предприятий с иностранными инве­стициями. Большинство предприятий с иностранными инвестициями являются либо филиалами, либо дочер­ними компаниями иностранного прямого инвестора.

Прямым инвестором (direct investor) могут быть государственные и частные организации, физические и юридические лица, а также их объединения, вла­деющие предприятием с прямыми инвестициями за ру­бежом.

В числе прямых инвесторов выделяется группа фи­нансовых предприятий (банков, инвестиционных, страховых и иных непромышленных компаний), которые служат посредниками на финансовом рынке и через которые осуществляются прямые инвестиции. Они сами также могут осуществлять прямые инвестиции, кото­рыми считаются только сделки банков, связанные с возникновением долгосрочных долговых обязательств и приобретением акций и доли в основном капитале зарубежных компаний. Депозиты и другие обычные для банковской сферы активные и пассивные операции считаются портфельными или прочими инвестициями. Если в течение определенного периода инвестор уве­личил свою долю в капитале иностранного предпри­ятия, например, с 5 %, которые считались портфель­ными инвестициями, до более чем 10 %, то только новый приток капитала из-за рубежа считается пря­мой инвестицией.

1.1.3. Причины прямых зарубежных инвестиций

Причины экспорта и импорта прямых зарубежных инвестиций весьма разнообразны. Главные - стремле­ние разместить капитал в той стране и в той от­расли, где он будет приносить максимальную при­быль, сократить уровень налогообложения и диверси­фицировать риск. Исследования, проводившиеся под эгидой ООН, показали, что специфические причины экспорта и импорта прямых инвестиций в значитель­ной степени пересекаются, правда их относительная роль различна.

Таблица 1.1.

**Причины осуществления экспорта, импорта капитала** (прямая и обратная зависимость)

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Причины** | **Экспорт** | **Импорт** |
| 1. Технологическое  лидерство   1. Преимущества в квалификации рабочей силы 2. Преимущества в рекламе 3. Экономика масштаба      1. Размер корпорации 2. Степень концентрации производства | Используя прямые инвестиции за рубежом, корпорации стремятся удержать тем самым контроль над ключевой технологией, дающей им конкурентные преимущества. Прямая взаимосвязь уровня развития НИОКР с объемами экспорта капитала подтверждается практически для всех развитых стран.  Обычно измеряются средним уровнем оплаты труда работников. Чем выше уровень оплаты труда в корпорации тем больше объем ее экспорта прямых инвестиций.  Отражает накопленный опыт международного маркетинга. Чем выше удельный вес затрат на рекламу в продажах корпорации, тем больше объем ее экспорта прямых инвестиций.  Чем больше размер производства корпорации на внутренний рынок, тем больше объем экспорта прямых инвестиций. Большинство корпораций, перед тем как инвестировать за рубеж, полностью использует возможности экономики масштаба в рамках внутреннего рынка.  \*\*  Определяется уровнем концентрации производства определенного товара в рамках корпорации. | Прямые инвестиции обычно связаны с импортом новейшей зарубежной технологии, над которой прямой инвестор стремится сохранить свой контроль.  Обычно измеряются средним уровнем оплаты труда работников. Чем выше уровень оплаты труда в корпорации тем больше объем ее импорта прямых инвестиций.  Отражает накопленный опыт международного маркетинга. Чем выше удельный вес затрат на рекламу в продажах корпорации, тем больше объем ее импорта прямых инвестиций.  Чем больше размер производства корпорации на внутренний рынок, тем больше объем импорта прямых инвестиций.  \*\*  Определяется уровнем концентрации производства определенного товара в рамках корпорации. |
| **Причины**   1. Обеспечение доступа к природным ресурсам 2. Потребность в капитале 3. Количество национальных филиалов 4. Издержки производства 5. Уровень защиты внутреннего товарного рынка 6. Размер рынка 7. Прочие причины | **Экспорт**  Определяется потребностью в определенном природном ресурсе.  —-  —-  —-  —-  —-   * сокращение транспортных издержек на доставку товара потребителю за счет создания предприятия в непосредственной близости от него; * преодоление импортных барьеров зарубежной страны за счет создания подконтрольного производства на ее территории. | **Импорт**  —-  \*\*  \*\*  \*\*  Поскольку импорт капитала является альтернативой импорту товаров. То чем выше уровень таможенной и иной защиты внутреннего товарного рынка страны, тем больше ее импорт прямых инвестиций.  \*\*   * экспортная ориентация промышленности, которая основана за счет иностранных прямых инвестиций; * существование правительственных программ экономического развития. |

\*\* - присутствует

-— - отсутствует

Как видно, причины, определяющие экспорт и им­порт прямых инвестиций, во многом совпадают, что приводит к перекрестным инвестициям.

1. **Правовое регулирование инвестиционных отношений**

Прямые иностранные инвестиции и инвестиционный процесс в целом играют важную роль в мировой эко­номике. Для организации рационального инвестицион­ного процесса, соблюдения баланса интересов стран-реципиентов и иностранных инвесторов, междуна­родно-правовое и национально-правовое регулирова­ние инвестиционных отношений на совре­менном этапе имеет особенно важное значение. О масштабности этих процессов в современной мировой экономике, роли иностранных инвестиций в нацио­нальном воспро­изводственном процессе свидетельст­вуют абсолютные и относительные показатели их объ­емов: после паде­ния показателей международного вы­воза капитала в 1991-1992 гг. инвестиционные по­токи составили, к примеру, в 1995 году более чем 200 млрд. долларов США. Совокупный мировой объем прямых инвестиций в 1995 году достиг 2,4 трлн. долларов США.[[7]](#footnote-7) По дан­ным профессора В.Д. Щетинина «В 1996г. мир всту­пил с 2,6 трлн. долл. зарубежных инвестиций. За один год теперь вывозится более 200 млрд. долла­ров»[[8]](#footnote-8)

Оценить объемы прямых инвестиций в исторической ретроспективе практически невозможно. Это связано как с отсутствием национальной статистики прямых инвестиций, так и с существенными различиями в их определении и композиции, принятыми в различных странах. В настоящее время все прямые зарубежные инвестиции оцениваются в текущих рыночных це­нах.(см. Таблицу 1.2.) Это означает периодическую переоценку активов и пассивов по сравнению с изна­чальной ценой во время приобретения. Многие ста­тистические издания содержат информацию о прямых инвестициях в исторических ценах и в текущих ры­ночных ценах.

Наиболее полные данные о ежегодных прямых инве­стициях содержатся в свободном платежном балансе всех стран мира, выпускаемом ежегодно МВФ. Вслед­ствие того, что в мандат МВФ изначально не входило наблюдение за международным движением капитала, эта статистика появилась в полном виде только с начала 70-х годов.

Таблица 1.2.

**Ежегодные прямые зарубежные инвестиции по группам стран (в млрд. долл.)[[9]](#footnote-9)**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  | **1990** | **1993** | **1996** |
| Всего | Вывоз | 137 | 238.5 | 188 |
|  | Ввоз | 126.9 | 206.3 | 173.3 |
| Развитые страны | Вывоз | 133.9 | 228.3 | 179.9 |
|  | Ввоз | 113.2 | 174.6 | 103.2 |
| Развивающиеся страны | Вывоз | 3.1 | 10.2 | 8.1 |
|  | Ввоз | 13.7 | 31.7 | 70.1 |



Рис. 1.2. Диаграмма ежегодных прямых зарубежных инвестиций по группам стран

Подавляющая часть прямых зарубежных инвестиций осуществляется между развитыми странами в форме перекрестного инвестирования. Основными прямыми инвесторами являются ведущие индустриальные страны - США, Япония, ФРГ, Великобритания, Франция. В по­следние годы, например, США инвестируют за рубеж примерно столько же капитала, сколько иностранного капитала инвестируется в США. В числе развиваю­щихся государств основными инвесторами являются нефтедобывающие страны (страны ОПЕК) и новые инду­стриальные страны (Южная Корея, Сингапур и т.д.). Вывоз прямых инвестиций странами с переходной эко­номикой пока по международным масштабам незначите­лен. Увеличение притока инвестиций в эти страны может быть объяснено экономическими факторами, в том числе стремительным ростом и увеличением до­ходности инвестиций, проведением политических ре­форм и приватизации, открывающих широкие перспек­тивы для иностранных инвестиций и участия транс национальных корпораций в реформировании производ­ственных комплексов стран, включая секторы, кото­рые были прежде закрыты для них. Кроме выше на­званного это и осуществ­ление планов региональной интеграции, которые рас­ширяют рыночные возможно­сти, способствуют росту перспектив иностранных ин­вестиций.

Иностранные инвестиции являются одной из важ­нейших сфер деятельности и сфер стратегического управления транснациональных корпораций. На сотню крупнейших ТНК приходится более одной трети миро­вого объема прямых инвестиций.

Иностранные инвестиции и отношения, возникающие в связи с ними, находят отражение в деятельности таких международных институтов, как ООН, ЮНКТАД, ВТО, ОЭСР и других. Комиссия ООН по транснацио­нальным корпорациям в координации с другими между­народными институтами осуществляет программу ис­следований по проблемам роли транснациональных корпораций и прямых иностранных инвестиций в миро­вой экономике.

Инвестиционный процесс является фактором, во многом определяющим темпы развития национальной и мировой экономики. Он находится в зависимости от инвестиционной политики, которая включает в себя как национальный, так и международный аспект.

Инвестиционная политика государства состоит в выработке соответствующей системы правового регу­лирования, инвестиционного законодательства, кото­рые бы создали благоприятные условия для инвесто­ров, как национальных, так и иностранных. В неко­торых научных исследованиях понятие «инвестиционная политика» отождествляется с терми­ном «инвестиционный климат».

Условия, влияющие на приток иностранных инве­сти­ций в страну, зависят от широкого комплекса факто­ров, объединяемых под общим понятием «инвестиционный климат». Он включает состояние экономики, социально-политическую стабильность, идеологию, культуру и другие факторы, которые оце­ниваются иностранным инвестором при принятии им решения о масштабах и направлениях инвестирования и которые позволяют сделать вывод об уровне инве­стиционного риска в стране-импортере капитала. Важное влияние на инвестиционный климат оказывают государственная политика в отношении иностранных капиталовложений, участие страны в системе между­народных договоров и традиции их соблюдения, сте­пень и методы государственного вмешательства в экономику, эффективность работы государственного аппарата, а также последовательность в проведении экономической политики.

Правовое регулирование инвестиционных отношений состоит из национально-правового и международно-правового.

Суть государственного регулирования и стимули­рования инвестиционного процесса есть реализация инвестиционной политики: создание благоприятных условий и гарантий для инвесторов; установление соответствующих организационно-правовых форм биз­неса, определение правового статуса совместных предприятий, иностранных предприятий и их филиа­лов, транснациональных корпораций.

Наиболее важными аспектами национального право­вого регулирования иностранных инвестиций, явля­ются:

1. определение внешней инвестиционной политики государства;
2. разрешение на допуск иностранных капиталов в те или иные отрасли экономики, введение «разрешительных» и «запретительных» списков отраслей;
3. правовой режим иностранных инвестиций;
4. условия инвестирования:

* национализация и репатриация капиталов и прибылей;
* налогообложение и валютное регулирование;
* таможенные пошлины;
* условия найма рабочей силы;
* гарантии иностранным инвесторам;
* арбитражное разрешение споров;

1. привилегии и льготы иностранным инвесторам в зависимости от объема и отраслевой направлен­ности инвестиций, решения проблем занятости;
2. порядок инвестирования.

По прогнозам экспертов ООН, в грядущем десяти­летии сохранится тенденция к углублению экономиче­ской интеграции через каналы ТНК и прямых ино­странных инвестиций. Новая динамика роста мировой экономики будет определятся ростом значения таких нематериальных активов, как технология, навыки и знания. Вместе с тем, все это создает серьезные экономические проблемы, обусловленные, в частно­сти, определенным противоречием между перемещением производств и уровнем занятости в развитых стра­нах. Одной из тревожных тенденций является то, что национальные и международные механизмы экономиче­ской политики плохо приспособлены к расширению принципа взаимности с традиционной сферы - тор­говли на инвестиции. Для этого потребуется переос­мыслить концепцию существующих связей и наладить более тесную координацию между международными ор­ганами, занимающимися этими вопросами. Предвидится обострение конкурентной борьбы за прямые инвести­ции на региональном уровне.

На почве завершения Уругвайского раунда, учреж­дения в рамках процесса ГАТТ/ВТО и завершения ра­боты специальной группы ЮНКТАД по капиталовложе­ниям и финансовым потокам открываются значительные возможности для переос­мысления роли наднациональ­ных органов в решении вопросов, связанных с инве­стициями, прежде всего региональных интеграционных группировок, к которым относится и СНГ.

1.2.1. Защита иностранных инвестиций на законо­дательном уровне в России

России как воздух нужны иностранные инвестиции. Они несут с собой новые технологии, ценнейший опыт организации управления производством, сбытом, фи­нансами, чего нам так не достает, а нередко откры­вают доступ на зарубежные рынки. В мире за капи­талы идет отчаянная конкурентная борьба. Стремясь заманить инвесторов к себе, страны соревнуются по части предоставляемых льгот и гарантий. В этой борьбе Россия пока безнадежно проигрывает, занимая в инвестиционных рейтингах место в пятом-шестом десятке.

Иностранцы с интересом смотрят на Россию, при­влекаемые в первую очередь ее природными богатст­вами, образованной и относительно дешевой рабочей силой, большим внутренним рынком.

Однако их отпугивают высокие налоги и еще больше запутанная и постоянно меняющаяся налого­вая система, произвол и коррупция чиновников, не­ясность прав собственности, особенно на землю, экономическая преступность и многое другое, что резко повышает издержки и риск ведения дел в Ро­сии.

На сегодняшний день в сфере иностранных инве­стиций в Российской Федерации действуют не только федеральные законы, но и Указы Президента РФ, По­становления Правительства и ведомственные подза­конные акты.

В 1985 году в Сеуле по инициативе Всемирного банка была заключена многосторонняя конвенция « Об учреждении Многостороннего агентства по гарантиям инвестиций» (МИГА). МИГА призвана на международном уровне предоставлять частным инвесторам гарантии их инвестиций, а также поощрять иностранные инве­стиции в развивающиеся страны путем предоставления технических услуг по улучшению инвестиционного климата в странах, принимающих иностранные капита­ловложения.

Современное состояние инвестиционного климата в Российской Федерации оценивается как неудовлетво­рительное, но за последние три года уже наметилась тенденция повышения его уровня. Как считают спе­циалисты журнала «Euromoney», по уровню риска ино­странных инвестиций Россия находится на 54-м месте, и неблагоприятное состояние инвестиционного климата в России обусловлено следующими причинами:

* нестабильность экономической и социальной си­туации в стране, высокий риск забастовок, локаль­ных вооруженных конфликтов и т.п.;
* правовая нестабильность, сопровождающаяся принятием новых законодательных актов, изменением действующих; громоздкое текущее государственное регулирование, регламентирующееся множеством нор­мативных актов и инструкций, постоянный процесс их изменения;
* неотрегулированные отношения собственности, в частности на землю, что тормозит залоговые гаран­тии и другие формы обеспечения безопасности ино­странных инвестиций ;
* низкий уровень развития многих элементов ры­ночной инфраструктуры (например, финансового рынка), слабая развитость и изношенность производ­ственной и транспортной инфраструктуры;
* изменения таможенного режима;
* слабое информационное обеспечение иностранных инвесторов о возможных объемах, отраслевых и ре­гиональных направлениях инвестирования;
* сильная бюрократизация страны ( выражающаяся, например, в сложной процедуре оформления предпри­ятий с иностранными инвестициями), а также корруп­ция, разбой и иная преступность ;
* высокие и многочисленные налоги и платежи и практическое отсутствие инвестиционных льгот.

В Сеульской конвенции участвуют свыше 100 стран, в том числе большинство промышленно разви­тых. Россия и ряд других государств СНГ оформили свое присоединение к Конвенции. Присоединение к конвенции создаст возможность использования между­народного механизма обеспечения гарантий инвести­циям на территории СНГ.

Улучшение условий для иностранных инвестиций требует постоянных настойчивых и многоплановых усилий со стороны как государства, так и предпри­нимательских структур.

Принцип национального режима является в промыш­ленно развитых странах основным по отношению к иностранным инвесторам, что закреплено не только в национальных законодательствах этих стран, но и в таких документах, как «Руководящие принципы для международных инвестиций» (1972 г.)Международной торговой палаты, «Кодекс либерализации движения капитала» (1961 г.) и «Декларация о международных капиталовложениях и многонациональных предпри­ятиях» (1976 г.) принятых Организацией экономиче­ского сотрудничества и развития (ОЭСР).

Некоторые исследователи отмечают, что в России еще нет условий для полной и последовательной реа­лизации национального режима. При этом указывается три фактора, диктующих введение для иностранных инвестиций изъятий из национального режима:

1. национальный режим в России может включать правила, которые могут нарушать интересы ино­странного инвестора;
2. не исключен серьезный разрыв между стандар­тами национального режима и международными стандартами, принятыми в других государствах;
3. интересы привлечения иностранных инвесторов обусловливают особые льготы и гарантии для них.

Помимо этих трех факторов необходимо указать на неопределенность границ действия национального ре­жима для иностранных инвесторов в России. Согласно закону 1991 года «Об иностранных инвестициях в РСФСР» национальный режим предоставляется только по отношению к имуществу, имущественным правам и инвестиционной деятельности, оставляя расшифровку этих понятий за рамками закона и допуская возмож­ность неоднозначного их толкования.

В соответствии с законом «Об иностранных инве­стициях в РСФСР» предприятие с иностранным капита­лом могут осуществлять любые виды деятельности, отвечающие целям, предусмотренным в уставе пред­приятия, за исключением запрещенных действующим на территории России законодательством.

В марте 1997 г. Государственная Дума в первом чтении приняла Федеральный закон «Об иностранных инвестициях». Этот документ предоставляет ино­странным инвесторам гарантии от национализации и экспроприации капиталов и имущества. Если государ­ство сочтет необходимым осуществить изъятие имуще­ства инвесторов в оборонных целях или ради сохра­нения жизни и здоровья граждан, владельцам предос­тавляется срочная адекватная компенсация.

Вводится также в действие «Перечень, приоритет­ных отраслей, видов деятельности, территорий и от­дельных инвестиционных проектов с соответствующим льготным режимом», в том числе в сфере налогообло­жения, который может сыграть роль нового инстру­мента государственного регулирования притока инве­стиций из-за рубежа.

Одним из важнейших направлений деятельности по созданию благоприятных условий для иностранных ин­весторов является сосредоточение нормотворческих усилий в области стандартизации в соответствии с международными нормами российской системы бухгал­терского учета и аудита.

Закон об иностранных инвестициях содержит главу 2, которая называется «Государственные гарантии защиты иностранных инвестиций». Закон предостав­ляет иностранным инвесторам следующие гарантии :

* гарантию от принудительного изъятия, а также иных незаконных действий государственных ор­ганов и их должностных лиц,
* гарантию перевода платежей, связанных с инве­стициями, за границу,
* гарантию использования платежей в российской валюте на территории России.

В свое время Президентом был издан приказ №282 от 26.02.93 «О создании международного агентства по страхованию иностранных инвестиций в РФ от не­ком­мерческих рисков», в котором получила одобрение инициатива ряда российских и зарубежных организа­ций по созданию Международного агентства по стра­хованию иностранных инвестиций в РФ от некоммерче­ских рисков. Для российской правовой системы поня­тие «инвестор» является достаточно новым. При этом ни в Гражданском кодексе, ни в иных федеральных законах особенностей правового положения инвестора не установлено. Собственно российское законода­тельство об иностранных инвестициях достаточно противоречиво, еще более противоречиво соотношение норм общего гражданского законодательства и специ­ального, регулирующего иностранные инвестиции.

В условиях увеличения объемов иностранных инве­стиций в России возникает необходимость усиления антимонопольного контроля. В принятом законе РФ «О внесении изменений и дополнений в закон «О конку­ренции и ограничении монополистической деятельно­сти на товарных рынках» предусматривается распро­странить его действие на все хозяйствующие субъ­екты, функционирующие на товарных рынках РФ. Сле­довательно, он будет распространятся и на опе­рации иностранных фирм, в том числе на операции по при­обретению предприятий. Антимонопольное регули­рова­ние, являясь одной из форм государственного кон­троля за деятельностью иностранных инвесторов, не должно допускать нарушения конкуренции и замены национального монополизма иностранным.

Российский закон о конкуренции и ограничении монополистической деятельности предусматривает как предварительный контроль над созданием крупных экономических образований, которые могут занять доминирующее положение на рынке, так и особые тре­бования в отношении их деятельности, т.е. в данном случае имеется известное сочетание контроля над структурой рынка и контроля поведения на рынке.

В развитие предусмотренных в Законе «Об ино­странных инвестициях в РСФСР» гарантиях иностран­ным инвесторам в 1992 году Правительство России приняло постановление № 395 «О заключении соглаше­ния между Правительством Российской Федерации и правительствами иностранных государств о поощрении и взаимной защите капиталовложений», в котором со­держится новый типовой проект соглашения. На его основе были подписаны соответствующие договоры с США, Португалией и другими странами. К началу 1995 года Россия имела соглашения о поощрении и взаим­ной защите капиталовложений с 27 странами.

Важным принципиальным следствием заключения Россией Соглашения о взаимном поощрении и защите иностранных инвестиций, а также ее участия в Ва­шингтонской и Сеульской Конвенциях является ее от­ход от поддерживающейся ранее Советским Союзом ус­тановки соблюдения строгого иммунитета государства от рассмотрения его имущественных споров с ино­странными частными лицами.

В соглашениях о взаимной защите и поощрения иностранных инвестиций обычно устанавливается по­рядок регулирования инвестиционных споров между принимающим государством и иностранным инвестором. Этот порядок регулируется также подготовленной Всемирным банком Вашингтонской конвенцией 1965 года «О порядке разрешения инвестиционных споров между государствами и иностранными лицами», со­гласно которой был создан Международный центр по урегулированию инвестиционных споров между госу­дарствами и лицами из других государств (ICSID). В конвенции участвуют свыше 100 государств, включая Россию.

Предприятия с иностранными инвестициями приоб­ретают возрастающее значение в экономике России. Так, с 1990 по 1996 г. число зарегистрированных предприятий увеличилось с 1535 до 11189, а дейст­вующих - с 620 до 8422.[[10]](#footnote-10)

Таким образом можно сделать следующие выводы:

* инвестиционный процесс, в целом, и прямые иностранные инвестиции, в частности, играют важную роль в мировой экономике;
* иностранные инвестиции и отношения возникаю­щие с ними, находят свое отражение в деятель­ности таких международных институтов как ООН, ЮНКТАД, ВТО, ОЭСР и других.
* в настоящее время основной тенденцией транс­ферта капитала является увеличение притока иностранных инвестиций в развивающиеся страны и страны с переходной экономикой при одновре­менном уменьшении их притока в развитые страны
* другой тенденцией трансферта капитала явля­ется то, что в странах с переходной экономи­кой и, в частности, в России принимаются меры с целью большей либерализации экономики, до­казательством чего могут служить меры по пе­ресмотру законов и нормативных актов, касаю­щихся иностранных инвестиций, по устранению препятствий на пути свободного функционирова­ния субъектов инвестиционной деятельности.

**II. Участие КБ «Центр-Инвест» по реализации проце­дуры заимствования средств на зарубежных финансо­вых рынках**

1. **Экономико-правовые условия создания и деятельности предприятий с иностранными инвестициями**

В экономических понятиях СНГ не существует од­нозначного терминологического единства «предприятие с иностранными инвестициями». В раз­личных нормативных документах можно встретить та­кие определения, как «смешанное общество», «совместное предприятие», «совместная компания», «предприятие с иностранными инвестициями» и др. Это связано как с правовыми так и экономическими аспектами проблемы.

В Государственный реестр за период с января 1991 года по сентябрь 1997 года внесено около 23 тысяч коммерческих организаций с иностранными ин­вестициями[[11]](#footnote-11).

Как считают эксперты, актуальной проблемой ос­тается привлечение инве­стиций в экономику Ростов­ской области. В 1997 году в совместные и иностран­ные предприятия действующие на территории области, иностранными партнерами внесено 17,8 млн. $ и 43,0 млрд. рублей инвести­ций. 34 % долларовых поступле­ний составили прямые инвестиции иностранных парт­неров (взносы в устав­ный фонд и кредиты) и 66 % - прочие инвестиции (торговые и прочие кредиты). В объеме рублевых вкладов на долю прямых инвестиций приходится 100 %. Объем поступивших в истекшем пе­риоде валютных инвестиций распределился в разрезе отраслей эконо­мики между совместными предпри­ятиями: связи (услуги сотовой связи) - 58 %, про­мышленными - 34% и торговыми предприятиями - 8 %. Инвестиции в про­мышленной сфере разделились сле­дующим образом: пи­щевая промышленность (производство безалкогольных напитков) - 24 % от общего объема поступлений, легкая промышленность (пошив верхней одежды)- 9 %, металлообработка (ремонт автомобилей) - 1 %. По рублевым вкладам преобладали инвестиции в СП тор­говли и общепита - 78 %. По сравнению с 1996 годом приток долларовых инвестиций в экономику области в целом сократился в 1.5 раза, в том числе в пищевую промышленность- в 5 раз. Однако без наиболее капи­талоемкого в 1996 году проекта «Кока-Кола Ботлерс» долларовые посту­пления в 1997 году увеличились в 2,6 раза. Вклады в развитие легкой промышленности возросли в 4,4 раза, связи - 3.5 раза. Соответст­венно возросли рублевые инвестиции (в21.7 раза) в связи с созда­нием в нашей области агроиндустриаль­ной корпора­ции, осуществляющей экспорт сельхозпро­дукции. В уставный фонд корпорации швейцарскими партнерами внесено 33.2 млрд. рублей (часть из них- в виде оборудования), что составило 77 % всех рублевых поступлений. Основными инвесторами высту­пают пред­принимательские круги из стран дальнего зарубежья. Ведущими странами-инвесторами, кроме Швейцарии (77 % рублевых вкладов), явились: США, Турция, Люксем­бург (36 %, 25 % и 21 % долларовых вкладов).[[12]](#footnote-12)

Новые формы промышленного сотрудничества отли­чаются характер­ными особенностями, которые предо­пределяют органи­зационно-правовую форму субъекта бизнеса в виде совместного предприятия.

Организация предприятий с иностранными инвести­циями определяется условиями, определенных зако­нами и другими подзаконными актами национального законодательства стран СНГ. Законода­тельство пре­доставляет предприятиям с ино­странными инвести­циями осуществлять свою деятель­ность на принципах равенства сторон в гражданском обороте: право иметь самостоятельный баланс и дей­ствовать на ос­нове полного хозяйственного расчета, самоокупаемо­сти и самофинансирования. Необходимым условием деятельности предприятия с иностранными инвести­циями является его валютная самоокупае­мость.

Иностранный участник при ликвидации предприятия с иностранными инвестициями или выбытии из него имеет право на возврат своего вклада в денежной или товарной форме по остаточной стоимости этого вклада на момент ликвидации предприятия.

Размер долей участников предприятия с иностран­ными инвестициями в уставном капитале определяется учредительными документами. Доля сторон в уставном капитале не регламентируется. Но в то же время за­коном или уставом общества могут быть установлены ограничения числа, суммарной номинальной стоимости акций или максимального числа голосов, принадлежа­щих одному акционеру. Оценка вкладов участников в уставной капитал по договоренности между ними осу­ществляется в национальной валюте.

Предприятие с иностранными инвестициями может пользоваться кредитными средствами, получаемыми на коммерческих условиях на рынке ссудного капитала. Денежные средства предприятия с иностранными инве­стициями с участием фирм из стран СНГ, зачисляются на их рублевый или валютный счета соответственно в уполномоченных банках и расходуются на цели, свя­занные с его деятельностью предприятия. Предпри­ятию с иностранными инвестициями начисляются про­центы по суммам средств, числящихся на его счетах.

Следует отметить, что регистрация предприятий с иностранными инвестициями - дело дорогостоящее. Пока что создание предприятий с участием иностран­ного капитала представляет собой сложный бюрокра­тический процесс. На каждом последующем этапе ре­гистрации и прохождения документов каждая государ­ственная структура устанавливает и требует свой, часто надуманный, перечень документов.

Поэтому привлечению иностранных инвестиций в российскую экономику будет способствовать совер­шенствование регистрации предприятий с иностран­ными инвестициями и те новые меры, которые преду­смотрены Указом Президента РФ «Об упорядочении го­сударственной регистрации предприятий и предприни­мателей на территории Российской Федерации» от 8 июля 1994г. №1482 и «Положением о порядке государ­ственной регистрации субъектов предпринимательской деятельности».

Субъектами привлечения иностранных инвестиций могут быть любые заинтересованные в этом организа­ции. Зачастую это региональные инвестиционные управления, а также инвестиционные коммерческие банки. Кроме этого основными субъек­тами иностран­ных инвестиций являются предприятия малого биз­неса, которые нуждаются в капитальной поддержке со стороны других государств.

Рост объемов привлекаемых средств предполага­ется за счет кредитов коммерческих банков, эмиссии ценных бумаг, иностранных инвестиций. Защита при­влекаемых кредитов будет обеспечиваться системой гарантий предприятий обслуживающих инфраструктуру иностранных инвестиций, а также коммерческими бан­ками.

Задачи по защите иностранных инвестиций возло­жены также на Государственную инвестиционную кор­порацию, имеющую уставный капитал 1 млрд. долла­ров, но га­рантами иностранных инвестиций в регио­нах могут стать и коммерческие банки, т.к. факто­ром, способ­ствующим защите предприятий с иностран­ными инве­стициями, являются и залоговые операции. Они рег­ламентируются в Росии Законом «О залоге» от 29.05.92. Являясь способом обеспечения обяза-тельств должника кредитору-залогодержателю, залог высту­пает в качестве гарантии возвратности креди­тов (ссуд), уменьшает степень финансового риска, свя­занного с кредитованием инвестиционных проектов в условиях инфляции и политической нестабильности.

Опыт прошлых лет показывает, что экономика Ро­сии систематически сталкивается с недостатком средств для финансирования капитальных вложений как в корпоративном, так и в государственном сек­торах экономики, что определяло их ежегодный спад. Реализация Бюджета развития экономики создает предпосылки устранения этого недостатка путем соз­дания гарантированного государством спроса на дол­госрочные кредиты, что качественно понижает риск для кредиторов. Покрытие этого спроса определяется возможностями банков, которые в первую очередь за­висят от двух факторов: трансформации накоплений в инвестиции (прирост денег на счетах, депозит) и объема заимствований государства на внутреннем рынке для покрытия государственного долга.

**2.2. Деятельность банка «Центр-Инвест»**

2.2.1. История создания и структура банка

Акционерный коммерческий банк "Центр-Инвест" учрежден 26 ноября 1992 года первыми акционерными обществами,созданными в ходе приватизации в Ростовской области. Банк специализируется на разработке и внедрении новых банковских технологий обслуживания акционерных обществ в привлтизации и постприватизационного развития. Учредители банка:

АО "Сулинский металлургический завод";

АО "Сантарм";

АО Торговая фирма "РостовЦУМ";

АО"Электросвязь";

Инвестиционно-финансовая компания "Ростов-Инвест";

В дальнейшем в число учредителей вошли:

АО "Ростовгоргаз";

АО "Ростовречфлот";

АО "Новочеркасский станкозавод";

АО "Ростовобувь";

СКЦ стандартизации и метрологии.

Председатель правления банка

Кредитный Аналитический Юридический

отдел отдел отдел

Отдел валютных операций Отдел ценных бумаг

Инвестиционное

управление

И другие подразделения банка

Рис. 2.1. Схема структуры банка

19 января 1993 года была произведена регистрация проспекта эмиссии первого выпуска акций банка. 26 января банк получил лицензии на совершение банковских операций в Центральном Банке России.Фактическая деятельность банка началась 1 февраля 1993 года. В марте банк начал работу с населением по привлечению денежных вкладов. В мае банк приступил к реализации проекта социальной защиты "Каждый ребенок должен стать акционером и миллионером". Сущность программы заключалось в том, что дивиденды по привилегированным акциям банка "Центр-Инвест", приобретенными родителями зачисляются на депозитный счет ребенка. По таким счетам начисляется более высокий сложный процент. В это же время началась реализация программы "Защита пенсии от инфляции". Для пенсионеров была разработана система индексации и начисления сложных процентов, которая сделала возможным накопление денежных средств для этой категории клиентов банка.

В августе 1993 года был открыт первый вкладной пункт. С декабря 1993 по май 1994 было зарегистрировано четыре филиала: два в Ростове- на-Дону, в Новочеркасске и в Батайске.

В мае 1994 года произошел выпуск в обращение первого расчетного векселя. В условиях кризиса неплатежей специалисты банка "Центр- Инвест" предложили несколько вариантов использования вексельного обращения. Клиент банка "Центр-Инвест" получает кредит для расчетов с поставщиками на льготных условиях. Кредит выдается в форме простого финансового векселя банка. Вексель используется для погашения задолженности в расчетах с поставщиками и их партнерами дальше по цепочке. Первый кредит векселем был выдан банком "Центр- Инвест" одному из своих акционеров - заводу "Сулин".

Центральным звеном реформ в России стала приватизация. Банк "Центр-Инвест" первым предложил своим клиентам услуги, которые позволили:

- накопить средства для участия в приватизации;

- получить кредиты для покупки объектов приватизации;

- эффективно использовать приватизационные чеки и денежные средства;

-гарантировать оплату акций, приобретаемых отдельными покупателями.

Благодаря этим услугам клиенты банка "Центр-Инвест" приобрели контрольные пакеты акций приватизировянных предприятий, а банк "Центр-Инвест" - опыт работы с ценными бумагами и операциями по купле-продаже недвижимости. Помимо вексельного обращения банк выполняет следующие операции на рынке ценных бумаг:

- КО Минфина (купля-продажа, залог, операции репо);

- ГКО, ГДО,ВЭБ.

Кроме вышеуказанных услуг банк выполняет:

- открытие депозитных счетов для закрытой подписки;

- открытие и обслуживание расчетных, контокарентных текущих и

лицевых, ссудных и валютных счетов;

- расчетное обслуживание по модемной связи;

- выдача кредитов;

- открытие валютных счетов;

- обмен валюты;

- консультации по бухгалтерскому учету;

- консалтинговые услуги;

- валютное кредитование;

- операции с наличной валютой;

- расчеты через сеть корреспондентских счетов;

- обслуживание пластиковых карточек и т.д.

Практически трудно установить отношения сразу со множеством банков. Банкам, которые созданы недавно, достаточно сконцентрировать свои отношения с несколькими банками, которые обеспечат наилучшее обслуживание. Для того чтобы установить корреспондентские отношения с банком, к письму с предложением прилагаются копии устава, генеральной лицензии, отчет о деятельности банка. Банки также сообщают друг другу списки ответственных должностных лиц. После согласия банка на открытие счета достигается взаимная договоренность о тайном коде, применение которого исключит злоупотребление счетами третьими сторонами. Открываемые счета бывают двух типов: счет в обслуживающем банке именуют "лоро", в банке, ведущем корреспондирующий счет - "ностра". После открытия счетов определяется срок операций, которые будут выполнять друг для друга банка-корреспонденты. При этом отношения развиваются постепенно, начиная с ограниченного объема сделок. С самого начала корреспондентские отношения используются для предоставления услуг клиентам банка, в первую оче­редь - проведение их платежного оборота на основе документарных или бездокументарных операций.

Для расчетов предприятий нашей страны с зарубежными контрагентами характерны документарные операции, т.е. платежи, совершаемые на основе документов, удостоверяющих факт перевозки товара, его оценку, страховку и состояние. К таким документам относятся: морские конасаменты, авиационные и железнодорожные накладные, страховые полисы, свидетельства о происхождении товара, сертификат качества и т.д. Указанные расчеты производятся в форме документарного инкассо и документарбного аккредитива на платной основе. Как правило, банки заранее обмениваются каталогами тарифов за оказываемые услуги.

На определенном этапе корреспондентские отношения поднимаются на более высокую ступень и включают в себя межбанковские операции. Такие операции как покупка-продажа валют, торговля на денежном рынке (предоставление друг другу дененжных сумм на определенные сроки). К межбанковским операциям также относятся привлечение и размещение вкладов, хранение ценных бумаг, расчеты по клирингу и кредиты.

В соответствии с валютной лицензией № 2225 от 13.08.93 года на право совершения операций в иностранной валюте банк "Центр-Инвест" установил корреспондентские отношения и открыл валютные счета в следующих иностанных банках:

East-West United Bank (г.Люксембург). Открыт мультивалютный счет. Обороты по счету составляют более 1000000$ США. Валютные счета открытые в EWUB позволяют осуществлять расчеты с Ростовской межбанковской валютной биржей. Через EWUB были осуществлены платежи в следующие банки: Loyds Bank DLK, Tel-Aviv Bank, Bank of New-York, Dresden Bank.

Для ускорения расчетов с таможней открыты валютные счета в "Кредо-банк" (г. Ростов-на-Дону).

Для ускорения объемов операций в наличной валюте открыт счет в Международной финансовой компании (г. Москва).

19 апреля 1995 года открыт мультивалютный счет в Dresdner Bank (г. Франкфурт);

19 апреля 1995 года открыт мультивалютный счет в Commerz Bank(г. Франкфурт).

30 ноября 1995 года было заключено соглашение об установлении корреспондентских отношений и порядке ведения валютных счетов в иностранной валюте с "United Export Import Bank"(г.Москва). В банке открыт счет в долларах США.

1. Валютный отдел и Инвестиционное управление как подразделения банка

**Схема валютного отдела**

Валютный отдел

Бухгалтерия Отдел корреспондентских Кредитный отдел

отношений

(1)

Технический отдел

Инвестиционное управление

где: (1) - направление взаимодействия между инвестиционным управлением и кредитным отделом

Рис. 2.2. Схема валютного отдела

**Схема управления валютным отделом при осуществле­нии инвестиционной деятельности**

Начальник валютного отдела

Гл. Экономист ст. Экономист экономист

по валютному

контролю

Рис. 2.3. Схема управления валютным отделом

Работу отдела валютных операций возглавляет начальник отдела. Начальник отдела назначается и освобождается от должности Председателем Правления банка. Подчиняется он непосредственно заместителю Председателя Правления банка. В обязанности начальника отдела валютных операций входит:

- обеспечение работы отдела по обслуживанию внешнеэкономической деятельности хозорганов и проведение международных расчетов;

- координация работы сотрудников отдела по обслуживанию хозорганов по вопросам внешнеэкономической деятельности;

- контроль за соблюдением сроков исполнения заданий, предусмотренных планом и указаний руководства банка;

- обобщение и анализ результатов работы отдела,составление соответствующих заключений по валютным операциям;

- проведение работы по получению доходов банка в валюте и в рублях;

В обязанности начальника отдела валютных операций входит также организация деловых встреч с представителями организаций и предприятий по осуществлению международных расчетов и валютных операций, разработка должностных инструкций сотрудников отдела, организация систематического изучения работниками отдела законодательных актов, нормативных документов, относящихся к компетенции отдела. Начальник отдела валютных операций представляет на рассмотрение руководства банка предложения о структуре и штатах отдела, приеме, поощрении, а также наложении взысканий за нарушение трудовои и иполнительскои дисциплины. Начальник отдела должен постоянно повышать свою деловую квалификацию и навыки владения иностранными языками.

Главный экономист отдела валютных операций назначается и освобождается от должности Председателем Правления банка. Главный экономист отдела подчиняется непосредственно начальнику отдела валютных операций. В своей деятельности он руководствуется действующим законодательством РФ, постлновлениями правительства по вопросам валютного регулирования, Уставом Банка, Положением об отделе валютных операций, решениями Совета директоров Правления блнка, приказами и расоряжениями Председателя Правления банка, указаниями начзльникл отдела.

В права главного экономиста входит внесение предложений по вопрослм своей работы начальнику отдела и руководству Банка, участие в совещаниях по вопросам, относящимся к его деятельности и к компетенции, получать необходимые для выполнения возложенных функций материалы. При отсутствии начлльника отдела главный экономист выполняет его обязанности и и координирует работу специалистов отдела.

Старший экономист отдела валютных операций имеет право вносить предложения по вопросам своей работы начальнику отдела и руководству банка, а также участвовать в совещаниях по вопросам, относящимся к деятельности и компентенции специ-алиста отдела.

Экономист отдела валютных операций назначается и освобождается от должности Председателем Правления банкя. Экономист подчинен непосред-ственно начальнику отдела валютных операций.

Экономист по валютному контролю назначается и освобождается от должности Председателем Правления банка. Экономист по валютному контролю подчиняется непосредственно начальнику отдела валютных операций.

Существует ряд требований обязательных для всех работников валютного отдела. К ним относятся:

- высокий уровень профессиональных знаний в области валютных отношений, основ валютного и банковского законодательства РФ и основ гражданского и хозяейственного права РФ;

- умение работать с компьютерной техникой;

- знание иностранных языков.

- хранение банковской тайны;

- систематическое изучение действующих нормативных документов, законов, указов, инструкций по организации ВЭД.

Валютный отдел очень тесно связан с другими отделами.

1. Аналитический отдел. Составляет програмное обеспечение для валютного отдела. Каждое утро сбрасывает информацию по каналам связи.

2. Бухгалтерия. Покупка и продажа валюты отражается в бухгалтерских проводках, как в валюте, так и в рублях. Для того, чтобы совершить операцию по покупке валюты на бирже, по поручению клиента, экономист валютного отдела должен связаться с главным бухгалтером банка, чтобы получить информацию о рублевом счете клиента.

3. Кредитный. Под любой импортный контракт берется кредит в рублях.

4. Технический отдел. Занимается ремонтом оборудования.

5. Отдел корреспондентских отношений. Занимается оплатой через банки.

6. Инвестиционное управление. Занимается выде­лением кредитных линий для осуществления инвести­ционной деятельности и тесно связано с кредитным отделом.

1. **Осуществление механизма инвестирования в региональную экономику**

Банк «Центр-Инвест» является официальным парт­нером Российского Центра содействия иностранным инвестициям, таким образом представляется возмож­ным проследить механизм предоставления кредитных линий для инвестиционных проектов, реализуемых в рамках межгосударственных соглашений по условиям ОЭСР.

Условия ОЭСР предусматривают выделение средств по кредитной линии только при двух условиях. Во-первых, 15 % суммы согласованного и одобренного кредита должно быть наполнено российским реципиен­том из собственных или привлеченных им кредитных ресурсов. Во-вторых, по остальной части кредита должны быть предоставлены государственные гарантии на уровне федерального правительства. Эта схема оставалась традиционной схемой еще советских вре­мен, когда единственным гарантом межгосударствен­ных кредитов в Советском Союзе могло быть только государство, и соответственно, правительство.

­ (1) (1)

Заемщик ­

­­ (6)

Министерство Банк-агент

финансов РФ (7)  (агент по

(кредитор) соглашению)

(4) накоп.(2)

счет

(3)

Инопартнер (5)

Рис. 2.4. Схема предоставления кредитных линий для инве­стиционных проектов, реализуемых по условиям ОЭСР

1. потенциальный заемщик заключает кредитное соглашение(долговое обязательство) с Мини­стерством финансов, а также банком-агентом;
2. банк-агент открывает накопительный счет на котором фиксируется движение средств и при­были;
3. Министерство финансов выделяет средства для заемщика и относит их на накопительный счет в банке-агенте;
4. заемщик осуществляет торговую операцию с инопартнером;
5. - (6) движение средств между заемщиком и инопартнером осуществляется через накопитель­ный счет;

(7) банк-агент возвращает кредит Министерству финансов.

Это была упрощенная схема предоставления кре­дитных линий по условиям ОЭСР.

Выполнение такой схемы предусматривает привле­чение значительных средств федерального бюджета и длительную процедуру всевозможных бюрократических согласований, тогда как весь мир старается очи­стить и сократить весь механизм привлечения средств. Следовательно появляется необходимость изобретения новейших схем привлечения иностранных инвестиций.

Деятельности в рамках специальных государствен­ных программ по поддержке кредитных линий оказыва­ется явно недостаточно, если она не дополняется поддержкой российских коммерческих банков или ме­стных администраций.

Совершенно очевидно, что все более перспектив­ной стратегией в России становится поиск партнеров среди российских банков, которые могут по своим финансовым возможностям давать гарантии кредитов. Одним из способов работы с такими банками может стать участие в акционерном капитале этих банков. Имея небольшой пакет акций этот банк обеспечивает себе «прозрачность» партнера и гарантирует надеж­ность сотрудничества.

Ростовские коммерческие банки имеют большой опыт неудачной работы с промышленными предпри­ятиями. Поэтому банк «Центр-Инвест» проводит очень осторожную стратегию, кредитуя только своих клиен­тов, что обеспечивает им некоторые гарантии. Кроме того он предоставляет кредиты лишь поэтапно. «Центр-Инвест» дает кредиты первоначально только на 1-2 месяца. Если клиент сумеет вернуть такой кредит, что свидетельствует о его надежности, сле­дующий кредит уже может быть предоставлен на 3-6 месяцев. Только после его возврата клиент может рассчитывать на открытие ему кредитной линии на реализацию долгосрочного проекта.

Заемщик (5) Инопартнер

­(2)

(4)

Банк

расч. (3)

(1) счет

Рис.2.5.Схема типового варианта предоставления кредитных линий для инвестиционных проектов при использовании кредитов и гарантий банков

1. заемщик предварительно открывает расчетный счет в банке(используется заявление на откры­тие счета, см. прил. 4);
2. просит банк о предоставлении кредитной ли­нии (используется кредитный договор с догово­ром о залоге имущества, см. прил. 1-3);
3. банк выделяет средства и помещает их на уже открытый расчетный счет;
4. заемщик использует выделенные средства для осуществления торговых операций(5) с инопарт­нером.

Предприятия с иностранными инвестициями могут создаваться на территории ростовской области (также как и во всей стране) в форме хозяйственных товариществ и обществ. Хозяйственными товарищест­вами и обществами признаются коммерческие органи­зации с разделенными на доли или вклады участников капиталом. Такой капитал по другому называется ус­тавным.

Минимальный размер уставного капитала совмест­ного предприятия составляет 1000 минимальных окла­дов. Минимальный размер уставного капитала пред­приятия, полностью принадлежащего иностранному ин­вестору, зависит от его организационно-правовой формы: для открытого акционерного общества он со­ставляет 1000 минимальных окладов, для остальных форм- 100.

Максимальный размер уставного капитала не уста­новлен, но в случае превышения им определенного предела усложняется процедура регистрации, что вы­текает из Закона РФ «О конкуренции и ограничении монополистической деятельности на товарных рын­ках». В этом случае необходимо согласие государст­венного комитета по антимонопольной политике.

Таким образом анализ участия КБ «Центр-Инвест» в реализации процедуры заимствования средств на зарубежных финансовых рынках позволяет сделать следующие выводы:

* проблема привлечения иностранных инвестиций в экономику Ростовской области остается, с од­ной стороны, еще достаточно актуальной, а, с другой, - достаточно динамично решаемой. Ве­дущими странами- инвесторами дальнего зарубе­жья являются: Швейцария, США, Турция, Люксем­бург;
* особую роль в условиях благоприятного инве­стиционного климата в регионе должны сыграть национальные субъекты инвестиционной деятель­ности;
* КБ «Центр-Инвест» в структуре валютного от­дела создал инвестиционное управление, зада­чами которого являются выделение кредитных линий для осуществления инвестиционной дея­тельности;
* на основе изучения схемы предоставления кре­дитных линий для инвестиционных проектов, реализуемых по условиям ОЭСР, автором диплом­ной работы составлена схема типового варианта предоставления кредитных линий для инвестици­онных проектов при использовании кредитов и гарантий банков. Это позволило раскрыть меха­низм осуществления инвестирования в регио­нальную экономику.

**3. «Центр-Инвест» - помощь малому бизнесу в ин­вестиционной деятельности**

**3.1. Поиск зарубежного инвестора**

В конце октября - начале ноября 1996 года в Па­риже, Амстердаме и Москве Российский Центр содей­ствия иностранным инвестициям Минэкономики РФ про­вел серию мероприятий по презентации российских проектов иностранным инвесторам.

В российскую правительственную делегацию вошли делегаты из Ростовской области - представители банка «Центр-Инвест». Участие этого ростовского банка в столь серьезных мероприятиях далеко не случайно. Банк «Центр-Инвест» известен не только теоретическими разработками в сфере инвестиций, но и является официальным партнером Российского Цен­тра содействия иностранным инвестициям в Ростов­ской области. Специалисты банка уже давно занима­ются содействием в разработках региональных инве­стиционных программ и поиском реальных инвесторов за рубежом. Именно поэтому представителям КБ «Центр-Инвест» была доверена почетная и ответст­венная задача - презентовать Донской край ино­странным инвесторам. И эта задача была выполнена не без успеха благодаря использованию приемов In­vesting Promotion, программы поддержки малого биз­неса, разработанных специалистами банка «Центр-Ин­вест».

По мере углубления экономической реформы в Рос­сии все большее число коммерческих структур, неза­висимо от того, являются ли они «гигантами боль­шого бизнеса» или малыми предприятиями, неизбежно включаются в работу на международных рынках.

В этих условиях возрастает потребность в инфор­мации, консультациях, подготовке и повышении про­фессионального мастерства работников коммерческих организаций в сфере международных операций, в ква­лифицированном проведении переговоров с зарубеж­ными партнерами и заключении контрактов, освоении принятых международных форм расчетов и форм по­ставки товаров, знании и умении грамотно применять их на практике.

Являясь официальным представителем Российского Центра содействия иностранным инвестициям, банк «Центр-Инвест» обладает необходимым опытом и воз­можностями для поиска зарубежных инвесторов для малого бизнеса.

«Центр-Инвест»

Валютный отдел Инвестиционное

управление

Предприятие Инвестор

Рис. 3.1. Схема поиска зарубежного инвестора

Для поиска инвестора клиенту необходимо соста­вить письменное предложение или запрос. Такое предложение должно обязательно содержать данные о предприятии:

* размер,
* отрасль,
* форма собственности,
* банковский счет,
* адрес, телефон, факс,
* опыт работы на внутреннем и внешнем рынке,
* данные о производимой/предлагаемой продукции

Лучшим вариантом будет рекламный проспект изде­лия или предприятия. Можно привести некоторые ре­комендации по подготовке такого предложения.

Письменное предложение иностранному инвестору должно быть составлено на английском языке, либо на родном языке той страны, куда направляется за­прос. Технические и потребительские нормы должны соответствовать принятым в данной стране стандар­там. Следует помнить, что предложений будет не­сколько и первым будет рассмотрено то, которое со­ставлено на знакомом языке и с привычными покупа­телю нормами.

Предложение потенциальному покупателю должно содержать следующие характеристики товара:

* точное описание товара и упаковки
* размер, вес
* объем и сроки поставки
* сертификаты качества
* цена в долларах США либо в валюте страны партнера
* форма платежа
* условия поставки

В предложении следует четко указать вариант же­лаемого сотрудничества:

* простой экспорт
* бартер
* производственная кооперация
* совместное предприятие и др.,

а также стоит описать все дополнительные усло­вия предлагаемого сотрудничества:

* сроки,
* периодичность поставок,
* право распоряжаться товаром,
* лицензия,
* таможенные пошлины,
* местные законы

Цена является исходным пунктом переговоров. Не­обходимо исходить из собственного расчета, но од­новременно учитывать уровень цен в стране потенци­ального партнера.

Следует помнить, что окончательную цену всегда назначает продавец.

В условиях поставки иногда недооценивается зна­чение дополнительных расходов:

* оплата транспорта
* сбыта
* рекламы и т.д.

Чем больше объективной деловой информации со­держится в письменном предложении, тем больше шан­сов заинтересовать зарубежного инвестора и полу­чить отклик на свое предложение. Специалисты банка «Центр-Инвест» уже на стадии разработки запроса окажут консультационную поддержку, помогут вычле­нить и подчеркнуть выгодные моменты предложения.

Следующий шаг - непосредственный поиск зарубеж­ного инвестора. Как уже отмечалось выше, банк «Центр-Инвест» является официальным партнером Рос­сийского центра содействия иностранным инвестициям и, соответственно, имеет доступ к базам данных Центра и Торгово-промышленных палат зарубежных стран. Кроме того, в самом банке имеется собствен­ная база данных. В нее входит целый ряд специфиче­ских зарубежных организаций, которые осуществят помощь в поиске зарубежного инвестора. Каждый из органов дает возможность осуществлять поиск дело­вого партнера в определенной сфере бизнеса и по­зволяет выделить те предприятия, которые с наи­большей степенью вероятности могут стать реальным партнером российского предприятия.

На основании запроса банк проводит системный поиск, предоставляет своему клиенту список потен­циальных инвесторов, которым и осуществляется ад­ресная рассылка письменного предложения клиента.

Банк «Центр-Инвест» доводит до логического конца «наведение мостов» между отечественным и иностранным предприятием:

* помогает провести грамотные переговоры,
* заключить выгодные контракты,
* оформить сделку,
* осуществляет платежи на наиболее выгодных ус­ловиях.

В работе с зарубежным партнером требуется пра­вильный выбор условий поставки, знание юридических норм страны партнера и правильный выбор форм рас­четов.

Немаловажным представляются и вопросы о нормах и правилах валютного контроля, действующие на тер­ритории РФ, с обязательным оформлением экспортных и импортных паспортов сделок, карточек платежа и учетных карточек, а также соблюдение жестких сро­ков предоставления документов валютного контроля (валютный контракт, грузовая таможенная декларация и др.) в банк, обслуживающий экспортно-импортные операции клиентов, являющийся агентом валютного контроля (ВК). Валютный контроль предусмотрен также для контрактов, связанных с экспортом-импор­том услуг при предоставлении соответствующих актов приема-передачи, а также для валютных операций. Связанных с оплатой за обучение, лечение, приобре­тение литературы, участие в международных форумах, конференциях и др.

Однако банки являются не только агентами ВК, но и предоставляют своим клиентам комплекс услуг в сфере внешнеторговых операций, они крайне заинте­ресованы в том, чтобы помогать фирмам, открывшим у них валютные счета. Поэтому всем субъектам внешне­экономической деятельности от индивидуальных пред­принимателей до крупных корпораций, рекомендуется обратиться в банк за соответствующей консульта­цией, прежде чем заключать внешнеторговый кон­тракт. Эта рекомендация особенно актуальна для первого контракта с новым иностранным инвестором.

Для того, чтобы помочь фирме решить проблемы внешнего и внутреннего характера в области инве­стирования, в банке «Центр-Инвест» разработана специальная схема обслуживания клиентов по валют­ным операциям. Высококвалифициро­ванные сотрудники управления валютных операций по­могут клиентам в подготовке документов в соответ­ствии с требова­ниями международного и Российского законодатель­ства, разъяснят порядок проведения ва­лютных опера­ций, порекомендуют ту или иную форму расчетов и поставки. Скорость платежей при этом составит 1 день для долларов США, и 2 дня в любой другой сво­бодно-конвертируемой валюте.

Банк "Центр-Инвест" для реализации инвестици­онной программы предприятия осуществляет следующие валютные операции:

- открытие и ведение валютных счетов;

- организация валютных расчетов;

- конвертация рублей в валюту;

- снятие наличными со счета;

- перевод с валютной конверсией;

- эммиссия и учет валютных векселей;

- обслуживание валютных карточек VISA и Union Card;

- прием валюты от физических лиц на депозит;

- форвардные и фьючерсные сделки;

Для осуществления инвестиционной деятельности резиденты РФ имеют право на открытие валютного счета. Для открытия предприятием-резидентом валютного счета в уполномоченном банке на территории РФ необходимо представить в уполномо-ченный банк следующие документы:

- заявление;

- копию Устава, нотариально заверенную;

- копию учередительного документа, нотариально заверенную;

- карточку с образцами подписей и оттиском печати предприятия;

- справку из банка, где открыт рублевый счет.

Уполномоченный банк оформляет открытие валютного счета распоряжением по установленной форме, которое подписывается руководителем и главным бухгалтером банка. Один экземпляр подписанного распоряжения направляется владельцу в подтверждение заключенного с ним договора об открытии валютного счета.

Предприятию с иностранными инвестициями открывается сразу два счета: транзитный ваютный счет и текущий валютный счет. Эти счета ведутся параллельно. Валютная выручка, поступающая за экспорт товаров зачисляется сначала на транзитный счет, а затем после обязательной продажи части валютной выручки, остаток зачисляется на текущий валютный счет предприятия.

При зачислении валютной выручки на транзитный валютный счет предприятия банк не позднее следующего рабочего дня извещает об этом предприятие, а последнее дает поручение банку на обязательную продажу валюты и на перечисление оставшейся части на свой текущий валютный счет. Банк должен продать полученную от предприятия валюту на торгах межбанковской валютной биржи в течение семи дней (включая день зачисления), по курсу, установленному в результате торгов. В случае непредоставления предприятием поручения на обязательную продажу части валютной выручки в течение 14 рабочих дней от даты зачисления средств на транзитный валютный счет предприятия, банк продает указанные средства на торгах межбанковской валютной бирже в течение семи рабочих дней. Оставшаяся после обязательной продажи часть валютной выручки может быть реализована на валютном рынке по курсу, устанавливаему предприятием по согласовлнию с банком или использована на оплату закупаемых за границей товаров и на другие нужды.

Очень важным для осуществления инвестиционной деятельности является то , что счет может быть открыт сразу в нескольких валютах. Это делается для того чтобы избежать конверсии валюты из одной в другую. Конверсия в другие валюты осуществляется без ограничений, но за плату.

На валютный счет предприятия могут быть зачислены суммы в иностранной валюте:

- переведенные из-за границы через уполномо-ченные банки в оплату экспортных товаров, работ, услуг;

- перечисленные с валютных счетов других владельцев (неризидентов, первых посредников, транспортных, страховых организаций) в оплату купленных у владельца товаров;

- купленные владельцем счета на валютной бирже;

- другие суммы с разрешения уполномоченного банка, Центрального банка или Министерства финансов РФ;

Суммы числящиеся на валютных счетах, могут быть по распоряжению владельца счета:

- переведены за границу в принятой банковской форме по экспортно-импортным операциям владельца счета;

- перечислены на счета внешнеэкономических организаций, для последующего перевода за границу в оплату импортируемых товаров;

- перечислены на валютные счета других предприятий в оплату товаров, производимых этими предприятиями;

- использованы на оплату задолженности по кредитам в иностранной валюте, полученным в банке, банковской комиссии, почтово-телеграфных расходов, на оплату командировочных расходов, а также для продажи на валютной бирже и на валютном аукционе;

- использованы для других целей с разрешения уполномоченного банка, Центрального банка России или Министерства финансов РФ.

Одним из условий открытия и ведения счетов для предприятий с иностранными инвестициями является то, что банк начисляет и выплачивант проценты по валютным счетам в тех валютах, по которым имеет доходы от их размещения на международном валютном рынке. Начисление процентов осуществляется один раз в квартал. По текущим валютным счетам процентная ставка определяется на основе ставок по краткосрочным (однодневным) депозитам на международном валютном рынке.

За открытие валютного счета банк "Центр-Инвест" взымает плату в размере 10$ с первой операции.

Иностранные юридические лица для осуществления своей инвестиционной деятельности на территории Российской Федерации могут открывать валютные и рублевые счета. Для открытия валютного счета иностранное юридическое лицо подает в уполномоченный коммерческий банк заявления. К заявлению прилагаются следующие документы:

- выписка из торгового реестра страны пребывания о регистрации в качестве юридического лица;

- нотариально заверенная копия Устава;

- карточка с образцами подписей лиц, уолномо-ченных распоряжаться счетом (в двух экземплярах) и оттиском печати.

Работники банка проверяют документы и открывают валютный счет. Источниками валютных средств юридических лиц-нерезидентов могут быть: переведенные, ввезенные или перечисленные средства из-за границы; поступления от резидентов и нерезидентов за реализуемые на территории России товары и услуги; средства поступающие в погашение обязательств перед владельцами счетов, проценты уплачиваемые уполномоченными банками, поступления от инвестиций на территории России.

Средства со счетов могут быть использованы на приобретение товаров и услуг на территории России, оплату обязательств, размещение в срочные вклады, инвестиции на территории России.

Средства с указанных счетов могут быть свободно переведены за границу или проданы уполномоченному банку за рубли по рыночному курсу.

Все внешнеторговые сделки связаны с платежами, т.е. с переводом денег из одной страны в другую. Основными формами валютных расчетов во внешнеэкономической деятельности являются:

- банковский перевод;

- документарное инкассо;

- документарный аккредитив;

- расчеты по открытому счету;

Банковский перевод - это расчетная банковская операция, которая проводится посредством направления телеграфом или по почте платежного поручения одного банка другому. Платежное поручение представляет собой приказ банка, адресованный своему банку-корреспонденту, о выплате определенной суммы денег бенефициару (переводополучателю), предъявителю чека или других платежных документов. Платежное поручение дается банком на основе указания перевододателя-клиента банка. Последний инструктирует банк об условиях выплаты бенефициару суммы перевода.

Банк выполняет также платежные поручения иностранных банков-перевододателей .

в рамках инвестиционной программы банк "Центр-Инвест" осуществляет банковские расчеты за импортированные товары и полученные услуги. Он выполняет поручения российских перевододателей на перевод иностранной валюты за границу в оплату стоимости импортированных товаров, а также в оплату по товарным документам или документов об оказании услуг; в оплату арбитражных сборов, штрафных санкций и претензий; в погашение задолженности, образовавшейся в результате перерасчетов; в оплату членских взносов в международных организациях; в качестве авансовых платежей; в оплату переводных или простых векселей.

В инвестиционной деятельности в международных расчетах отечественных предприятий с зарубежными фирмами наиболее употребимы документарный аккредитив и документарное инкассо. Исходя из эффективности предприятию при экспортных операциях целесо-образнее пользоваться аккредитивной формой расчетов, а затем инкассовой. При импортных операциях предпочтительнее будет обратный порядок.

Аккредитивная форма расчетов для экспортеров будет препочтительнее потому, что гарантирует их от риска невыкупа товарораспорядительных документов, а также обеспечивает более быстрое получение экспортной выручки. Для импортеров эта форма менее эффективна, поскольку ставки по аккредитивам, взымаемые банками за проведение этих операций, более высокие, чем по другим.

Инкассо можно опредилить как поручение экспортера своему банку получить от импортера непосредственно или через другой банк определенную денежную сумму или подтверждение, что эта денежная сумма будет выплачена в установленный срок. Инкассовая операция банка в основном заключается в том, что банк берет на себя обязательство всего документооборота по акцепту. Он принимает от поставщика платежные документы, выписанные им на покупателя после отгрузки товара, пересылает эти платежные документы по местонахождению покупателя в обслуживлющий его банк для получения платежа за товар. При неуплате покупателем платежного документа в установленный срок банк информирует об этом банк, который принял платежный документ на инкассо, и принимает меры для взыскания с покупателя платежа за товар.

Инкассовая форма расчетов выгодна импортеру тем, что банки защищают его права на товар до момента оплаты документов или акцепта.

Документарный аккредитив представляет собой денежное обязательство банка, выставляемое на основании поручения его клиента-импортера в пользу экспортера.

Для осуществления инвестиционной деятельности на практике применяются:

- отзывный аккредитив - этот аккредитив может быть изменен или аннулирован банком эмитентом в любой момент без предварительного уведомления.

- безотзывный аккредитив - аккредитив, который не может быть изменен;

- подтвержденный аккредитив - аккредитивы получившие дополнительную гарантию платежа со стороны другого банка. Банк, подтверждающий аккредитив, берет на себя обязательство оплачивать документы, соответствующие условиям аккредитива, если банк-эмитент откажется совершить платежи. Так, в расчетах по экспорту, подтверждение аккредитивов иностранных банков, открытых в пользу российских предпритий российскими банками, не дает дополнительных гарантий платежа. Уполномоченные банки совершают платежи своим клиентам-экспортерам только после получения возмещения от иностанных банков:

- неподтвержденный аккредитив - это аккредитив ответственность по которому за выполнение его условий несет лишь один банк (импортера), выставивший аккредитив, а банк экспортера выполняет лишь посредническую роль, т.е. не отвечает за выплаты по нему.

- переводной аккредитив - аккредитив, с которого, по просьбе бенефициары, банк производит платеж одному или нескольким лицам по представляемым товарораспорядительным и другим документам.

- револьверный аккредитив - аккредитив, применяемый при расчетах за постоянные краткие поставки, осуществляемые обычно по графику. Он открывается не на полную сумму платежа, а на его часть и автоматически возобновляется по мере осуществления расчетов.

- покрытый аккредитив - аккредитив по которому банк-эмитент предварительно представляет в распоряжение банка-поставщика валютные средства в сумме аккредитива на срок действия своих обязательств с условием возможного использования этих средств для выплат по аккредитиву.

В экпсортно-импортных операциях на предпри­ятиях с иностранными инвестициями применяют расчеты по открытому счету, при которых продавец отгружает товар покупателю и направляет в его адрес товарораспорядительные документы, зачисляя сумму задолженности в дебет счета, открытого им на имя покупателя. В обусловленные контрактом сроки покупатель погашает свою задолженность по этому счету. Для покупателя открытый счет является выгодной формой расчета и получения кредита, так как отсутствует риск оплаты непоставленного товар, а проценты за пользование кредитом обычно не взымаются.

Кредитование в иностранной валюте имеет несколько разновидностей:

- кредитование экспортно-импортных операций;

- кредитование деятельности совместного предприятия;

- кредитование как разновидность расчетов, т.е. расчетов с рассрочкой платежа;

Совершенно очевидно, что банки в целях привле­чения иностранных инвесторов могут предос-тавлять предприятиям кредиты в иностранной валюте по экспортно-импортным операциям для создания и развития экспортных производств на срок до восьми лет; обеспечения текущей деятельности на срок до двух лет; под будущие поступления с учетом хода заключения контрактов на экспорт.

Кредиты в валюте предоставляются на сумму, вкюлючая проценты, не превышающую объем плановых поступлений средств в валютный фонд предприятия-заемщика в период использования и погашения их кредита. Кредиты в валюте выдаются предпритию-заемщику под гарантию или под залог имущества, а также под страховку, предусматривающую право уполномомоченного банка на безусловное списание средств в необходимых размерах с валютных и рублевых счетов гаранта в случае непогашения в неустановленный срок предприятием-заемщиком обязательств по полученному кредиту. Гарантом может являтся вышестоящий орган управления, любое юридическое лицо. Кредиты в иностранной валюте предоставляются банком на обычных коммерческих условиях с начислением повышенных процентов валюте на непогашенную часть задолженности по кредиту. Процентные ставки по кредиту в валюте устанавливаются таким образом, чтобы сумма полученных банком процентов покрывала бы его расходы по привлечению валютных средств, используемых для предоставления кредита, и давала определенную прибыль. В случае если меняется курс валют, в которых заключены контракты в счет ис­пользования кредита, возникающая курсовая разница относится на счет заемщика. Начисленные проценты, а также курсовая разница, которая возникла при ис­пользовании кредита, не включаются в общий лимит предоставленного кредита. Для получения кредита в валюте предприятие должно обратиться в банк с обоснованным ходатайством, которое должно содер­жать следующие данные:

- цель получения кредита, сумма и срок, на которые требуется кредит;

- характеристика закупаемого за границей товара, его стоимость, валюта платежа, страна, в которой он будет приобретаться;

- экономический эффект от использования закупаемых в счет кредита машин, оборудования, материалов, сроки окупаемости мероприятий, на осуществление которых требуется кредит;

- источники погашения кредита в иностранной валюте и источники финансирования в рублях;

Кроме этого, к ходатайству прилагаются следующие документы:

- устав;

- договор учередителей;

- свидетельство о регисрации;

- баланс с отметкой налоговой инспекции;

- договор купли-продажи;

- карточка с образцами подписей;

- справка из налоговой об открытии ссудного счета;

- срочное обязательство;

- гарантийное или залоговое письмо, страховка;

-технико-экономическое обоснование, включающее смету расходов по каждому кредитуемому мероприятию

Поступившие в полном объеме требуемые материалы по вопросу о предоставлении кредита рассматриваются банком. При решении вопроса о предоставлении кредита особое внимание обращается на наличие источников и гарантий погашения кредита. В случае принятия положительного решения о предоставлении кредита в валюте между банком и предприятием-заемщиком подписывается кредитное соглашение, регулирующее порядок выдачи ссуд в иностраннои валюте, их использование, порядок расчетов, условия начисления процентов и погашения задолженности предпрития-заемщика. Использование кредита в валюте производится по мере возникновения у предприятия-заемщика потребности в средствах на оплату закупленного за границей товара на основании переводных поручений и поручений на открытие аккредитива или на основании сообщения иностранного банка о платеже иностранной фирме-экспортеру за счет кредита, предоставленного этим иностранным банком уполномоченному россий­скому банку. Использование кредитов разрешается только при условии своевременного предоставления в банк копий контрактов предприятий заемщиков с ино­странными контр агентами. Сроки заключения кон­трактов и период расчетов по ним должны строго со­ответствовать срокам использования кредитов. Общая сумма закупок не должна превышать суммы кредита. Проценты за использование кредита начисляются с момента фактического использования кредита. В день наступления срока платежа банк производит погаше­ние задолженности предприятия по кредиту в валюте за счет средств, числящихся на его валютном счете. При отсутствии или недостатке таковых на счете предприятия, необходимая сумма списывается с ва­лютного счета гаранта в соответствии с условиями его гарантийного обязательства. При отсутствии не­обходимых средств на счетах суммы непогашенных кредитов относятся на счет просроченной задолжен­ности по кредитам в валюте с начислением дополни­тельных процентов сверх уровня процентной ставки, установленной в кредитном соглашении.

В рамках инвестиционной программы банк осущест­вляет контроль за выполнением пред­приятием-задолж­ником условий кредитного соглаше­ния, за целевым использованием предоставленных кредитов, за свое­временным погашением долга, уплатой процен­тов. Банк также контролирует соблюдение предпри­ятием-заемщиком установленных сроков ввода в экс­плуата­цию машин и оборудования, закупленных за счет кре­дита в валюте и эффективность их использо­вания. Такой контроль осуществляется, в частности, путем проверок на местах. В случае, если предпри­ятие-за­емщик не выполняет своих обязательств по кредитным соглашениям в части соблюдения установ­ленных сро­ков монтажа, ввода в эксплуатацию и эффективности использования импортного оборудова­ния, банк имеет право:

- приостановить далнейшее использование предоставленного кредита;

- досрочно взыскать сумму задолженности по предоставленному кредиту;

- увеличить процентную ставку по предоставленному кредиту при несвоевременном монтаже и вводе в эксплуатацию машин и оборудования.

В случае неуплаты очередного взноса в погашение кредита считается непогашенной вся существующая на день платежа задолженность по данному кредиту с этой задолженности взымается повышенная процентная ставка.

Валютное кредитование совместного предприятия бывает краткосрочным (до 2-х лет), среднесрочным (до 10 лет), долгосрочным (свыше10 лет).

Краткосрочные кредиты в иностранной валюте предоставляются предпритиям с иностранными инве­стициями на закупу за границей сырья, материалов, комплектующих изделий и других товаров. Среднесрочные и долгосрочные кредиты в валюте выдаются на оплату импортного оборудования, машин, лицензий и других товаров и услуг, необходимых для совершенствования и расширения производства продукции.

Стоимость погашения инвестиционных кредитов определяется банком в зависимости от окупаемости объектов кредитования. В качестве обеспечения кредитов могут использоваться принадлежащие совместному предпритию активы, имеющие валютный характер. При недостатке обеспечения кредиты в иностранной валюте могут быть предоставлены под гарантии учередителей совместного предприятия или под гарантии иностранных банков и фирм.

Кредиты на инвестиционные нужды в валюте предоставляются банком на обычных коммерческих условиях с начислением процентов в валюте на непогашенную часть задолженности по кредиту. Процентные ставки устанавливаются банком исходя из действующих процентных ставок мирового денежного рынка по соответствующим видам валют.

Важным в привлечении иностранных инвестиций является то, что клиентам предлагаются услуги по страхованию валютных рисков, связанных с проведе­нием валютных операций, при помощи форвардных кон­трактов и оп­ционов. Банк также выступает гарантом по валютным операциям своих корпоративных клиен­тов, имеющих хорошую «кредитную историю». Для кли­ентов, только начинающих свой зарубежный бизнес и для фирм, ра­ботающих с малыми оборотами, банк «Центр-Инвест» готов предоставить скидки по рас­четно-кассовому обслуживанию.

Банк «Центр-Инвест» является членом Ассоциации Europay International и с правом выпуска пластико­вых карт международных платежных систем Euro­card/mastercard, Cirrus, Maestro, в том числе кор­поративных.

В банк «Центр-Инвест» установлена информацион­ная система Tenfor, которая позволит ростовским предпринимателям осуществлять в рамках инвестици­онной программы операции типа Forex на международ­ном валютном рынке.

Опыт и квалификация специалистов банка «Центр-Инвест» помогут ростовскому челноку стать равно­правным партнером на международных рынках.

**3.2. Программа продвижения инвестиционных проектов «Investing Promotion»**

Большинство российских предприятий на сегодняш­ний день, на первый взгляд, не привлекательны ни для иностранных, ни для местных инвесторов. Изме­нить это первое впечатление и призваны методы In­vesting Promotion (IP).

Эта программа состоит из нескольких пунктов:

* анализ исходной ситуации;
* генерация инвестиционных проектов;
* региональная инвестиционная политика;
* схемы финансирования

Тщательное изучение программы «Investing Pro­motion» позволяет выделить следующие пункты:

1. **Анализ исходной ситуации** для иностранных ин­весторов был проведен специалистами КБ «Центр-Ин­вест» в разрезе институциональной, отраслевой и территориальной структуры иностранных инвестиций в России.

В институциональной структуре иностранные инве­сторы отдают предпочтение прямым инвестициям.

Таблица 3.1.

**Объем иностранных инвестиций в России**

**в 1996 году[[13]](#footnote-13)**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | Млн. $ | В % к итогу |
| Всего инвестиций,  в том числе:  прямые инвестиции (более 10 % акционерного капитала  портфельные инвестиции (менее 10 % акционерного капитала)  прочие | 2796,7  1876,9  30,0  889,8 | 100,0  67,1  1,1  31,8 |

Отраслевая структура иностранных инвестиций в Россию отражает след интересы инвесторов:

* создание современной инфраструктуры для ра­боты иностранных клиентов;
* поддержка экспортируемых товаров (топливо, деревообработка, металлургия);
* поддержка импорта в Россию (пищевых продук­тов, оборудования, автомобилей).

Таблица 3.2.

**Объем иностранных инвестиций в России по отраслям экономики в 1996 году.[[14]](#footnote-14)**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | Объем иностранных инвестиций, Млн. $ | В процентах к итогу | Структура капитальных вложений по отраслям | Структура экспорта по отраслям | Структура импорта по отраслям |
| Всего инвестиций,  в том числе | 2796,7 | 100,0 | 100,0 | 63.4 | 94.4 |
| Промышленность  из нее: | 1201,6 | 43,0 | 33,3 |  |  |
| топливная | 259,5 | 9,3 | 15,8 | 39,9 | 2,7 |
| химическая и нефтехимическая | 164,8 | 5,9 | 1,5 | 9,4 | 11,2 |
| машиностроение и металлообработка | 166,1 | 5,9 | 2,8 | 7,8 | 37,7 |
| деревообрабатывающая и целлюлозно-бумажная | 159,4 | 5,7 | 5,8 | 2,9 |  |
| пищевая | 282,9 | 10,1 | 2,0 | 3,4 | 28,9 |
| Торговля и общественное питание | 471,9 | 16,9 | 24.7 |  |  |
| Финансы, кредит, страхование, пенсионное обеспечение | 398,6 | 14,3 |  |  |  |
| Строительство | 199,0 | 7,1 | 27,8 |  |  |
| Общая коммерческая деятельность по обеспечению функционирования рынка | 137,1 | 4,9 |  |  |  |
| Наука и научное обслуживание | 135,1 | 4,8 |  |  |  |
| Прочие отрасли | 253,4 | 9,0 | 14,2 |  |  |

Региональная структура иностранных инвестиций определяется отраслевой структурой:

Таблица 3.3.

**Объем иностранных инвестиций по регионам России в 1996 году.[[15]](#footnote-15)**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | Млн. $ | В процентах к итогу | Удельный  в численности населения | вес региона  в сумме кредитов банков |
| Россия - всего | 2796,7 | 100,0 | 100 | 100 |
| Северный район | 79,1 | 2,8 | 4,1 | 2,7 |
| Северо-Западный район | 186,1 | 6,7 | 5,5 | 1,9 |
| Центральный район | 1633,1 | 58,4 | 20,2 | 20,5 |
| Волго-Вятский район | 63,4 | 2,3 | 5,7 | 2,2 |
| Центрально-Черноземный район | 4,6 | 0,2 | 5,3 | 0,8 |
| Поволжский район | 268,9 | 9,6 | 11,4 | 5,6 |
| Северо-Кавказский район | 48,8 | 1,7 | 11,9 | 5,6 |
| в т.ч. Ростовская область | 6,8 | 0,2 | 3,0 | 1,1 |
| Уральский район | 50,6 | 1,8 | 13,8 | 6,6 |
| Западно-Сибирский район | 236,8 | 8,5 | 10,2 | 5,2 |
| Восточно-Сибирский район | 22,3 | 0,8 | 6,2 | 2,4 |
| Дальневосточный район | 191,4 | 6,8 | 5,1 | 8,8 |
| Калининградская область | 11,6 | 0,4 | 0,6 | 3,3 |

* высокая концентрация вложений иностранных инвесторов в Центральном районе связана с созда­нием в Москве инфраструктуры по обслуживанию ино­странных бизнесменов: отели, рестораны, филиалы и представительства иностранных банков, страховых компаний, юридических и аудиторских фирм, склады для централизованно поставляемых импортных продук­тов и товаров;
* инвестиции в экономику Западно-Сибирского, Поволжского, Северного и Волго-Вятского районов определили высокий удельный вес иностранных вложе­ний в экспортопроизводящие отрасли: нефтедобычу, нефтепереработку, деревообработку и производство целлюлозы ;
* инвестиции в Дальневосточный и Северо-Запад­ный район, Калининградскую область связаны с тра­диционной ориентацией на внешнеэкономические связи и поддержку инфраструктуры.

В результате приведенного выше анализа можно сделать обобщающий вывод. На данный момент ино­странные инвесторы ведут себя достаточно ра­зумно:

* основную долю иностранных инвестиций состав­ляют прямые инвестиции, поскольку проблемы в рос­сийском законодательстве требуют полного кон­троля над акционером;
* анализ отраслевой привлекательности и инте­ресы иностранных инвесторов сосредоточены на соз­дании современной инфраструктуры, поддержке экс­портопроизводящих отраслей и импорте в Россию;
* более 50 % иностранных инвестиций сосредото­чено в Центральном районе, на долю Ростовской об­ласти приходится менее 0,2 % всего объема ино­странных инвестиций (при численности населения - 3 % россиян).

Эти, казалось бы, малоутешительные, выводы с помощью технологии IP были представлены иностран­ным инвесторам с принципиально иных позиций.(см. таблицу 3.4, 3.5)

Таблица 3.4.

Сравнительные показатели уровня экономического развития и потенциала взаимного сотрудниче­ства(1996 г.)[[16]](#footnote-16)

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | Ед. Измер. | Германия | Франция | Россия | Ростовская область |
| ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА | УРОВНЯ | РАЗВИТИЯ |  |  |  |
| Территория, | тыс. кв. км. | 357 | 552 | 17075 | 101 |
| Численность населения, | млн. чел. | 81,4 | 57,7 | 148,3 | 4,4 |
| Численность занятого населения, | млн. чел. | 27,9 | 21,8 | 68,5 | 1,9 |
| Численность безработ­ных, | млн. чел. | 2,6 | 3,3 | 5,4 | 0,1 |
| ВВП, | млрд. $ | 1436 | 1113 | 277,2 | 3,8 |
| на душу населения, | тыс. $ | 21,7 | 19,2 | 1,9 | 0,9 |
| РАЗВИТИЕ ПРОИЗВОД | СТВЕННОЙ | ИНФРАСТРУК | ТУРЫ |  |  |
| Плотность автомобильных дорог с твердым покры­тием, | км. На 1000 кв. км. | 1775 | 1527 | 27 | 102 |
| Плотность железнодорож-ных путей на террито­рии, | км. На 1000 кв. км. | 122 | 60 | 5,1 | 19,8 |
| Число телефонных аппа-ратов на 100 чел. Насе-ления | шт. | 45,7 | 53,6 | 17,2 | 13,8 |
| Производство электро-энергии на душу насе-ления, | киловатт-часов | 3893 | 8234 | 5905 | 3682 |
| ДИНАМИКА ЭКОНОМИЧЕСКОГО |  | РАЗВИТИЯ |  |  |  |
| Индекс физического объ-ема промышленного про-изводства, | в % к 1995 г. | 97 | 99 | 51 | 46 |
| Индекс физического объ-ема С/Х производства, | в % к 1995 г. | 88 | 94 | 73 | 50 |
| Грузооборот транспорта общего пользования, | в % к 1995 г. | 107 | 100 | 51 | 51 |
| Капитальные вложения, | в % к 1995 г. | 95,9 | 92,3 | 30 | 32 |
| Индексы физического объема розничного това-рооборота, | в % к 1995 г. | 98 | 101 | 95 | 74 |
| ВНЕШНЯЯ |  | ТОРГОВЛЯ |  |  |  |
| Оборот внешней тор­говли, | млрд. $ | 787,3 | 466,6 | 118,1 | 1,117 |
| Экспорт, | млрд. $ | 414,4 | 236,0 | 67,5 | 0,495 |
| Импорт, | млрд. $ | 372,6 | 230,6 | 50,6 | 0,622 |

Таблица 3.5.

**Удельный вес Ростовской области в производстве отдельных видов продукции в Российской Федерации в 1996г.[[17]](#footnote-17)**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели производства отдельных видов продукции | Ед. Измер | Российская Федерация | Ростовская область | Удельный вес Ростовской области в России |
| Стальных труб, | т. тонн | 3590 | 586 | 16,3 |
| Серной кислоты, | т. тонн | 6333,9 | 50,6 | 0,8 |
| Химических волокон и нитей, | т. тонн | 198 | 2,1 | 1,1 |
| Синтетических смол и пластических масс, | т. тонн | 1669 | 11 | 0,7 |
| Металлорежущих станков, | штук | 20113 | 107 | 0,5 |
| Деревообрабатывающих станков, | штук | 12796 | 266 | 2,1 |
| Кузнечно-прессовых машин, | штук | 3114 | 876 | 6,9 |
| Зерноуборочных комбайнов, | т. штук | 12,1 | 8 | 66,1 |
| Кормоуборочных комбайнов. | Штук | 1431 | 306 | 21,4 |
| Экскаваторов, | штук | 6510 | 28 | 0,4 |
| Стиральных машин, | т. штук | 2121,5 | 48 | 2,3 |
| Древесностружечных плит, | т.куб.м | 2625,5 | 88,8 | 3,4 |
| Бумаги, | т. тонн | 2216,1 | 11,1 | 0,5 |
| Картона, | т. тонн | 1195,6 | 0,01 | 0,0 |
| Цемента, | т. тонн | 37220,3 | 19,8 | 0,05 |
| Сборных железобетонных конструкций и изделий, | т.куб.м | 32952,3 | 674,7 | 2,0 |
| Стеновых материалов, | млн.шт.  Усл.Кирп. | 19170,2 | 610,3 | 3,2 |
| Нерудных строительных материалов, | млн.куб.м | 266,2 | 8,5 | 3,2 |
| Тканей, | млн.  кв.м | 2196,8 | 19,2 | 0,9 |
| Трикотажных изделий, | т. штук | 190400 | 2382 | 1,25 |
| Чулочно-носочных изделий, | т. пар | 352700 | 9995 | 2,8 |
| Ковров и ковровых изделий, | т.  кв. м | 21549 | 385 | 1,8 |

Таблица 3.5.

(продолжение)

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели производства отдельных видов продукции | ед. Изм. | Российская Федерация | Ростовская область | | Удельный вес Ростовской области в России | |
| Обуви, | | тыс. пар | 76500 | | 2759 | | 3,6 | |
| Животного масла, | | тонн | 487777 | | 15916 | | 3,3 | |
| Жирных сыров, | | тонн | 285370 | | 8656 | | 3,0 | |
| Цельномолочной продукции в пересчете на молоко, | | т. тонн | 7200 | | 156,1 | | 2,2 | |
| Улов рыбы и добыча других морепродуктов, | | т. тонн | 3542,5 | | 17 | | 0,5 | |
| Консервов, | | млн.усл. банок | 2816,5 | | 122 | | 4,3 | |
| Хлеба и хлебобулочных изделий, | | т. тонн | 12416,7 | | 337,8 | | 2,7 | |
| Производство кондитерских изделий, | | т. тонн | 1530,3 | | 35,2 | | 2,3 | |
| Растительного масла, | | т. тонн | 908,9 | | 124,4 | | 13,7 | |
| Безалкогольных напитков, | | т. Д/к литров | 67600 | | 1227 | | 1,8 | |
| Муки, | | т. тонн | 15962,7 | | 511,8 | | 3,2 | |
| Крупы, | | т. тонн | 1596,6 | | 115,3 | | 7,2 | |
| Макаронных изделий, | | т. тонн | 680 | | 13,8 | | 2,0 | |
| Комбикормов, | | т. тонн | 18100 | | 520,1 | | 2,9 | |
| Валовой сбор: | |  |  | |  | |  | |
| зерна, | | т. тонн | 81300 | | 5433,4 | | 6,7 | |
| подсолнечника, | | т. тонн | 2600 | | 670,2 | | 25,8 | |
| овощей, | | т. тонн | 9600 | | 291,0 | | 3,0 | |
| картофеля, | | т. тонн | 33800 | | 486,2 | | 1,4 | |
| винограда, | | т. тонн | 2400 | | 151,5 | | 6,3 | |
| Мяса (в убойном виде), | | т. тонн | 6800 | | 120,5 | | 1,8 | |
| Молока, | | т. тонн | 42200 | | 733,8 | | 1,7 | |
| Яиц, | | т. тонн | 37500 | | 455,7 | | 1,2 | |
| Шерсти (в физическом весе), | | т. тонн | 122 | | 6,2 | | 5,1 | |

Сравнительный анализ удельных показателей Франции, Германии, России и Ростовской области по­зволил найти высокие аргументы инвестиционной при­влекательности Донского края:

* более высокий, чем в среднем по России, уро­вень развития транспортной инфраструктуры;
* развитый производственный потенциал;
* хорошие перспективы роста для достижения об­щеевропейских стандартов.

Иностранные инвесторы любят рассуждать по прин­ципу: «с одной стороны..., с другой стороны...». Существует и специально разработанная для этих це­лей методика SWOT-анализа, учитывающая слабые и сильные стороны, возможности и угрозы для развития бизнеса. Специалисты банка «Центр-Инвест» с учетом опасений, высказанных иностранными банкирами, не только применили SWOT-анализ к оценке ситуации в регионе, но и убедили иностранных коллег в том, что их опасения могут быть преодолены в рамках со­вместной работы:

* по прединвестиционной подготовке предприятия;
* использованию разных схем совместного финан­сирования инвестиционных проектов;
* разработке механизмов гарантий и льгот не только для иностранных, но и для российских инвесторов.

2. **Генерация инвестиционных проектов**. Инвесторы не вкладывают деньги вообще, инвестиции идут только под конкретный проект. К сожалению, донские пред­приятия не очень активно ведут подготовку инвести­ционных проектов. Поэтому для иностранных банкиров был предложен другой подход для оценки потенциала возможных инвестиций.

В результате встреч с банкирами Societe Gener­ale, ING, ABNAMRO, Rabobank, Deutsch Bank, Dresdner Bank удалось сформировать конкретные предложения по инвестициям в Ростовскую область в таких сферах, как переработка яблок, томатов, соз­дание крупных торговых центров, развитие телеком­муникаций, внедрение энергосберегающих технологий.

3. **Региональная инвестиционная политика.** Ино­странные инвесторы готовы идти в регионы, но они хотят иметь более четкие представления об инвести­ционной политике, проводимой местными властями. Банк «Центр-Инвест» подготовил комплекс таких предложений, который был одобрен Минэкономики РФ, и сейчас реализуется на практике. Иностранные ин­весторы не требуют чего-либо сверхъестественного, они хотят, чтобы в региональной инвестиционной по­литике присутствовали:

* одинаковый подход ко всем инвесторам, без деления на избранных и прочих;
* создание сети аудиторских и консалтинговых фирм, независимых регистраторов и депози­тариев;
* предынвестиционная подготовка предприятий;
* организация агентств по работе с инвесто­рами.

4. **Схемы финансирования**. Успех инвестиционного проекта укладывается в простую формулу - « КПД: Команда + Проект + Деньги». Для иностранного инве­стора необходима еще и «цепочка доверия». В старой системе эта цепочка была очень короткой: «инвестор - отраслевой отдел ЦК КПСС». Сегодня между ино­странными инвесторами и российскими реципиентами стоит, как правило, национальная Торгово-промыш­ленная палата и Минэкономики РФ. Постепенно в эту цепочку активно включаются российские и иностран­ные банки. В частности, банк «Центр-Инвест» не только является партнером РЦСИИ, но и активно соз­дает инфраструктуру поддержки инвестиционных реше­ний.

Иностранных инвесторов и в Париже, и в Амстер­даме, и во Франкфурте особенно заинтересовал тот факт, что все структуры, созданные при участии банка, имеют надлежащие лицензии, а за каждой ли­цензией идет напряженная работа в строгом соответ­ствии с российским законодательством. В частности, клиенты банка «Центр-Инвест» встречаются с налого­выми инспекторами в присутствии аудитора, что со­ответствует общепринятой на Западе практике.

В результате более подробного знакомства с ре­альной ситуацией на донских предприятиях были со­гласованы различные схемы совместной работы с ино­странными инвесторами:

* санация предприятий-банкротов;
* лизинговые операции под правительственные гарантии;
* совместное финансирование крупных проектов развития социальной и производственной ин­фраструктуры консорциумом западных и рос­сийских банков;
* участие западных банков и компаний в управлении предприятиями коммунальной сферы.

В результате диалогов с западными инвесторами финансирование в Ростовскую область воспринималось ими скептически. Так как технология Investing Pro­motion была раскрыта публично, то даже московские банки задумались над перспективами инвестиций в донскую экономику.

**3.3. Участие КБ «Центр-Инвест» в привлечении иностранных кредитов для СЭЗ региона**

Частный капитал в России как банковский, так и промышленный не имеет достаточных возможностей для обеспечения гарантий на корпоративном уровне. В этой связи вырастает роль гарантии местных вла­стей, которые демонстрируют в ряде регионов успеш­ную стратегию привлечения иностранных инвесторов. Для работы на региональном уровне можно также ис­пользовать механизмы создания свободных экономиче­ских зон в России, которые предусматривают участие в финансировании создания этих зон иностранных фи­нансовых организации. Законодательное закрепление на федеральном и местном уровне льгот в таких СЭЗ для иностранных инвесторов должно быть платой рос­сийской стороны за финансирование иностранной сто­роной создания таких зон.

3.3.1. «Центр-Инвест»-субъект СЭЗ «Таганрог»

Анализ выгодного положения Ростовской области, ее научно-технического и промышленного потенциала привел специалистов к идее создания свободной эко­номической зоны «Таганрог». Концепция СЭЗ «Таганрог» включает несколько проектов. Главные среди них - реконструкция старого и строительство нового морских портов, строительство международ­ного аэропорта, развитие банковской, таможенной и складской инфраструктуры.

Фирма Meditrade LTD уже осуществила техническое обоснование проекта строительства нового порта и аэропорта. Ориентировочная стоимость проектов около 8 млрд. долларов США. Администрация Таган­рога намерена провести международный тендер проек­тов по строительству нового порта и аэропорта, в котором уже готовы принять участие западноевропей­ские компании Meditrade LTD, Irni и PA Consalting.

Совершенно очевидно, что реализация этой идеи позволит обеспечить устойчивость и независимость транспортных связей для России и создаст реальные предпосылки для развития всей Ростовской области, в том числе увеличит количество международных про­стых и межбанковских кредитов и тем самым преумно­жит приток иностранных инвестиций в регион.

Участие инвестиционных банков, таких как «Центр-Инвест», в финансировании создания и работы свободной экономической зоны «Таганрог» видится довольно перспективным, потому что планы создания СЭЗ «Таганрог» упираются в две проблемы финансо­вого рынка:

* нехватку капиталов в регионе,
* медлен­ные расчеты с ближним и дальним зару­бежьем.

Основ­ная сложность, которая возникает в связи с привле­чением и освоением крупных инвестиций, это недос­таточность гарантий, которые могут дать мест­ные банки. Но КБ «Центр-Инвест» со своей програм­мой Investing Promotion имеет достаточно шансов на успех. Так как ключевой задачей является поиск за­рубежных инвесторов, которые могли бы сотрудничать с СЭЗ «Таганрог», ибо модернизация порта и аэро­дрома, прибыль от эксплуатации которых должна пойти на финансирование дальнейших программ, не­возможна без иностранных инвестиций и кредитов.

Одной из задач этапов развития СЭЗ «Таганрог» является задача создания банковской системы СЭЗ с привлечением иностранных банков для реализации на­меченных программ. Таким образом представляется возможным составить схему привлечения иностранных кредитов в СЭЗ при участии КБ «Центр-Инвест» и за­рубежных финансовых институтов.(См. Рис. 3.2.)

(3)

КБ «Центр-Инвест» **ЕБРР**

(2)

(1)

(4)

**С Э З «Таганрог»**

Meditrade LTD

(строительство порта)

Филиал КБ

«Центр-Инвест»

где: - направления взаимодействия(запрос,

поиск, инвестиции ((1),(2),(3 и 4)

соответственно) )

Рис. 3.2. Приблизительная схема участия

КБ «Центр-Инвест» в привлечении иностранных кредитов

Участие КБ «Центр-Инвест» в такой программе ви­дится после открытия своего специального филиала

в городе Таганроге. Это сократит для субъектов СЭЗ время прохождения запросов, а также перечисления денежных средств на развитие.

1. «Центр-Инвест»- субъект СТЗ «Ростов»

Ростов - крупнейший на Юге России транспортный узел. Поэтому, естественно, возникла идея создания здесь свободной таможенной зоны. Разумеется, это длительный процесс, требующий значительных инве­стиций. СТЗ как экономический эксперимент, в ходе которого будет обрабатываться хозяйственно-право­вой механизм прямого и косвенного регулирования процесса привлечения иностранного капитала на тер­риторию Дона для реализации крупномасштабных инве­стиционных проектов, таких как создание нового со­временного транспортного терминала на Юге страны; расширения экспортных возможностей российских то­варопроизводителей путем поставок через Юг страны в страны Южной Европы, на Ближний Восток, в Север­ную Африку; создание благоприятных предпосылок для ускорения и расширения процесса перепрофилирования предприятий сельхозмашиностроения и конверсии обо­ронных объектов за счет расширения импорта ком­плектующих изделий, что изменит структуру эконо­мики Дона.

В настоящее время администрацией города для реализации проекта СТЗ «Ростов» предложено создать акционерное общество по типу холдинговой компании. В состав учредителей АО изъявили желание войти крупные акционерные общества, ТПФГ, страховые ком­пании, банки, транспортные и промышленные предпри­ятия.

Вхождение КБ «Центр-Инвест» в состав учредите­лей этого АО представляется очень перспективным для развития регулирования процесса привлечения иностранного капитала на территорию Дона, а также финансирования строительства таможенных термина­лов.

(3) Всемирный

КБ «Центр-Инвест» Банк

(2)

(4) (1)

**СЭЗ «Ростов»**

Строительство

таможенных терминалов

где: - направления взаимодействий (запрос,

поиск, инвестиции ((1),(2),(3 и 4)

соответственно) )

Рис. 3.3. Приблизительная схема привлечения зару­бежных кредитов для развития СЭЗ «Ростов»

В отличие от схемы с СЭЗ «Таганрог» в данном случае КБ «Центр-Инвест» не придется создавать специализированный филиал, а выгодней использовать уже созданные, и использовать их опыт работы в данной сфере.

3.3.3. Вариант соглашения о предоставлении коммерческому банку (предприятию-инвестору) кредита на инвестиционные нужды

Традиционно КБ «Центр-Ин­вест» свои отношения с банками строил на основе договора о межбанковском кредите.

В мировой практике, а также в РФ (Приложение к письму Минфина РФ от 17.06.92 №56)используется специальный документ - Соглашение о предоставлении коммерческому банку (предприятию-инвестору) кре­дита на инвестиционные нужды.

в дипломной работе автор предлагает свой вари­ант данного документа для целей получения кредита в одном из международных банков на инвестиционные нужды.

СОГЛАШЕНИЕ

О ПРЕДОСТАВЛЕНИИ КОММЕРЧЕСКОМУ БАНКУ (ПРЕДПРИЯТИЮ-ИНВЕСТОРУ)КРЕДИТА

НА ИНВЕСТИЦИОННЫЕ НУЖДЫ

г. Ростов-на-Дону «\_\_\_\_» \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_1998г.

Европейский Банк Реконструкции и Развития, именуемый в дальнейшем «Кредитор», в лице \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_,действующего на основании \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_, и КБ «Центр-Инвест», в лице руководителя \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_, именуемый(ое) в дальнейшем «Заемщик»,заключили соглашение о нижеследующем.

1. Предмет соглашения
2. Кредитор предоставляет заемщику с \_\_\_\_\_\_\_\_\_1998 года кредитные ресурсы для выдачи кредита в сумме\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ тыс. рублей на инвестиционные нужды со сроком погашения до \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_2001 года.
3. Обязанности сторон
4. Кредитор обязуется в 10-и дневный срок оформить перечисление предусмотренной настоящим Соглашением суммы кредитных ресурсов на инвестиционные нужды Заемщику.
5. Кредитные ресурсы предоставляются с отдельного лицевого счета №\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_. Средства перечисляются на корреспондентские счета и учитываются на балансовом счете №810. Расходование кредита, выданного банком предприятию-инвестору, производится с открываемого ему ссудного счета. Кредиты, вы­данные предприятию, перечисляются на вновь открываемые текущие счета по учету бюджетных средств.

Коммерческий банк выдает кредиты предпри­ятиям-инвесторам по прямым кредитным догово­рам через сеть своих филиалов или других при­влеченных для обслуживания строек коммерче­ских банков.

1. Полученные коммерческими банками кредитные ресурсы не могут зачислятся на депозитные счета, использоваться для предоставления меж­банковских кредитов и покупки свободно кон­вертируемой валюты, а также передаваться дру­гим банкам на договорных условиях с взиманием процентов и комиссий, отвлекаться в другие операции краткосрочного характера.
2. При заключении Соглашения о предоставлении кредита на инвестиционные нужды Кредитор рас­сматривает планы капитального строительства, титульные (внутрипостроечные титульные) спи­ски строек, договора подряда, расчет окупае­мости затрат, расчет сроков погашения креди­тов и процентов по ним и другую необходимую документацию.

Без предоставления указанной документации кредиты не выдаются, а высвободившиеся кре­дитные ресурсы по решению Кредитора направля­ются на завершение более эффективных строек.

1. Погашение кредитных ресурсов на инвестици­онные нужды осуществляется Заемщиком со счета №\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ в следующие сроки:

Средства на погашение кредитных ресурсов вносятся на счет №\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_.

1. Проценты за использование кредитом в раз­мере 10 % годовых начисляются с даты выдачи ссуды и возмещается Заемщиком ежемесячно рав­ными долями с начала погашения кредита.

Банк-заемщик взимает с предприятий-заказчи­ков плату за обслуживание кредитов, выданных на инвестиционные нужды, в размере не более 3 % годовых.

1. Коммерческий банк-заемщик, принявший на себя обязательства по кредитованию строек, обеспечивает контроль за целевым и эффектив­ным использованием выданных кредитов.
2. Заемщик представляет Кредитору данные:

* о размерах выданных кредитов в разрезе строек и объектов(ежемесячно);
* о погашении кредитов и процентов по ним (ежемесячно);
* об освоении кредитов по каждой кредитуе­мой стройке (ежеквартально).

1. Кредитор может проводить проверки выполне­ния настоящего порядка и получать от коммер­ческих банков и предприятий инвесторов всю необходимую документацию по вопросам предос­тавления, использования и погашения кредитов.
2. Ответственность сторон
3. Коммерческий банк равно как и Предприятие-инвестор, получившие кредит на инвестиционные нужды, несет ответственность за строго целе­вое и эффективное использование указанных средств.
4. Предприятие-инвестор, выступающее в роли заемщика, именуемое в дальнейшем «залогодатель», обеспечивает кредит своим имуществом. Перечень и стоимость заложенного имущества указываются в приложении, которое является неотъемлемой частью Соглашения. Предприятие-заказчик сохраняет право владе­ния, пользования и распоряжения предметом за­лога (без продажи).
5. По отсроченной или просроченной задолжен­ности по кредитным ресурсам процентная ставка устанавливается не ниже действующей учетной ставки Банка России по срочным ссудам.
6. В случае использования предприятием-инве­стором кредита не по назначению, эти суммы взыскиваются с предприятия-инвестора в по­рядке, установленном действующим законода­тельством. Неиспользованные ресурсы подлежат возврату Кредитору в 3-х дневный срок.
7. При невозврате предоставленных коммерче­скому банку кредитных ресурсов полностью или частично до \_\_\_\_\_\_\_\_года Кредитор в 10 днев­ный срок принимает меры к бесспорному их взы­сканию в предусмотренном действующим законо­дательном порядке.
8. Внесение изменений и дополнений

4.1. По взаимному согласию сторон в Соглашение в любое время могут быть внесены изменения (дополнения), становящиеся неотъемлемой частью.

1. Срок действия и право на досрочное расторже­ние соглашения
2. Настоящее Соглашение действует с момента его заключения и в течение срока погашения сумм кредита.
3. Настоящее Соглашение может быть расторг­нуто досрочно по письменному согласию сторон с возвратом кредитору всей суммы кредита.
4. Разрешение споров
5. Неурегулированные сторонами споры и разно­гласия, возникающие при исполнении настоящего Соглашения или в связи с ним, разрешаются в предусмотренном действующим законодательством порядке.
6. Юридические адреса и платежные реквизиты сторон

Можно отметить тот факт, что данное соглашение применительно к обеим СЭЗ и может редактироваться в зависимости от обстоятельств.

Таким образом видится немало важным тот факт, что специалисты банка «Центр-Инвест» уже давно занимаются содейст­вием в разработках региональных инвестицион­ных программ и поиском реальных партнеров за рубежом.

Одним из способов участия банка «Центр-Инвест» как субъекта привлечения иностранных ин­вестиций является создание и работа в рамках свободных эко­номи­ческих зон (СЭЗ):

1. работа в рамках СТЗ «Ростов»;
2. открытие специализированного филиала об­служивающего СЭЗ «Таганрог»;
3. введение нового документарного оформления иностранных инвестиций.

**ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

Как считают эксперты, проблема инвестиций в экономику России или отдельных ее регионов во мно­гом предопределятся отсутствием организационных решений во взаимодействии потенциальных инвесторов и субъектов инвестиций, сбалансированной схемы взаимных интересов и гарантий законодательного обеспечения безопасности.

Прямые зарубежные инвестиции представляют собой приобретение длительного интереса ре­зидентом оной страны (предприятием-инвесто­ром) в предприятии-ре­зиденте другой страны (предприятии с иностранными инвестициями). Их главной причиной является стрем­ление раз­местить капитал в той стране и в той от­расли, где он будет приносить максимальную прибыль и диверсифицировать риск. Подавляю­щая часть ПЗИ осуществляется между развитыми странами в форме перекрестного инвестирова­ния. Государство оказы­вает поддержку прямым ино­странным инвестициям че­рез предоставление государственных гарантий инве­сторам, страхо­вание, исключение двойного налогооб­ложения, урегулирование инвестиционных споров по ди­пломатическим и административным каналам.

Данная проблема является специфической не только для России но и для мирового сообщества в целом. Иностранные инвестиции и отношения возни­кающие с ними в настоящее время находят свое отра­жение в деятельности таких международных организа­ций как ООН, ГАТТ/ВТО и др.

Анализ характерных черт международного движения капитала позволил выявить основные тенденции его трансферта:

* наибольший удельный вес ~4.5 % общего объема ввоза и вывоза приходится на «триаду»: США, ЕС, Японию;
* тем не менее увеличивается приток иностранных инвестиций в развивающиеся страны и страны с переходной экономикой;
* практически во всех странах с переходной эко­номикой и, особенно, России принимаются меры на государственном уровне с целью дальнейшей либерализации экономики. Доказательством этого служит пересмотр законов и нормативных актов касающихся иностранных инвестиций по устранению препятствий на пути свободного функционирования субъектов инвестиционной деятельности.

Причины недостаточного притока иностранных ин­вестиций в российскую экономику заключается в не­стабильной экономической и социально-политической ситуации, низком уровне развития рыночной инфра­структуры, высоких налогах, незначительных льго­тах, постоянных изменениях в экономико-правовом механизме государственного регулирования иностран­ных инвестиций.

За последние годы наметилась тенденция усовер­шенствования инвестиционного законодательства, что повлечет за собой приток иностранных инвестиций.

Одним из субъектов инвестиционной деятельности являются банки.

Анализ деятельности банка «Центр-Инвест» позво­лил выявить следующее:

* Все больше возрастает роль банковского сек­тора в привлечении инвестиций. Банки стано­вятся непо­средственными участниками инвести­ционного про­цесса. Растет роль банковских га­рантий. Все чаще банки обращают внимание на сферу малого бизнеса, как перспективный сек­тор российской экономики.
* Увеличение роли банковского сектора в при­вле­чении иностранных инвестиций в регион приво­дит к улучшению экономической ситуации в Рос­товской области. Банк «Центр-Инвест» известен не только теоретическими разработ­ками в сфере инвестиций, но и является офи­циальным партне­ром Российского Центра содей­ствия иностранным инвестициям в Ростовской области.
* Немало важен тот факт, что специалисты банка «Центр-Инвест» уже давно занимаются содейст­вием в разработках региональных инвестицион­ных программ и поиском реальных партнеров за рубежом.
* Одним из способов привлечения иностранных ин­вестиций является создание свободных эко­номи­ческих зон (СЭЗ). И работа КБ «Центр-Ин­вест» как субъекта СЭЗ видится перспективным и вы­годным в целом для региона.

1. работа в рамках СТЗ «Ростов»;
2. открытие специализированного филиала об­служивающего СЭЗ «Таганрог»;
3. введение нового документарного оформления иностранных инвестиций.

Чтобы понять сложность задачи привлечения ино­странных инвестиций в Ростовскую область, вспомним Басню С. Михалкова, в которой «...корову старик продавал, никто за корову цены не давал, уж больно была коровенка худа ...».

От того насколько эффективны будет развитие программ КБ «Центр-Инвест» будет зависеть эконо­мика Ростовской области в целом. И будет видно, что «...такая корова нужна самому!»

**СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ**

1. Абалкин Л. и др. Инвестиционная политика: программа на завтра // Инвестиции в России, 1996, №9, с. 45-46
2. Басенко А.М. , Григорян С.А. Свободные экономические зоны в мировом хозяйстве: методологические проблемы организации и регулирования хозяйственного механизма, - Ростов-на-Дону 1998, 85-97 с.
3. Балацкий Е. Эффективность инвестиций в открытой экономике. // Мировая экономика и международные отношения. 1996, №10, с. 40-49.
4. Бойко Т. Западные портфельные инвестиции в Россию. //Экономика и организация промышленного производства, 1996, №11, с. 117-123.
5. Брагина Е., Гумен Р. Иностранный капитал в мировом экономическом пространстве 1990-х // Свободная мысль, 1996, №9, с. 61-75.
6. Бублик В. Инвестиционный имидж России: между прошлым и будущим // Хозяйство и право, 1996, №4, с. 68-74.
7. Богуславский М.М. Иностранные инвестиции: правовое регулирование. М.: БЕК. 1996., 484 С.
8. Булатов А.С. экономика внешних связей России М., БЕК, 1995, 468- 485 с.
9. Вестник статистики. М.: Международные отношения, 1996
10. Вестник статистики. М.: Международные отношения, 1997
11. Город N, № 2 , 1998 г., С. 3
12. Грохолинский А., Шамрин А. Региональный аспект инвестиционных процессов // Общество и экономика, 1996, №6,с 131-141.
13. Долгов С.И. , Перская В.В. Инвестиционное сотрудничество на территории России. Экономика, правовая поддержка, техника организации. М. : Луч, 1993, 322 с.
14. Закон РСФСР "Об иностранных инвестициях в РСФСР" от 4 июля 1991 г. (с изм. и доп. от 19 июня 1995 г.)
15. Киреев А. Международная экономика М. «МО» 1997, 292- 303 с.
16. Комаров В. От интеграции не уйти: Информационно-аналитический обзор концептуальных и практических задач по стимулированию инвестиционной деятельности в странах Содружества.// Риск., 1996, №6-7, с. 13-17.
17. Кураков Л.П., Мухетдинова Н.М., Сергеенков В.Н. Инвестиционная политика в современных условиях. М.: Республика, 1996, 216 с.
18. Международные экономические отношения: Учебник /Под ред. В.Е. Рыбалкина М.:1997 г., С.102
19. Погосов и. Инвестиционный подход к выходу из экономического кризиса.// Проблемы прогнозирования, 1996, №1, с. 79-89.
20. Программа Правительства РФ «Реформы и развитие российской экономики в 1995-1997 гг.»// Вопросы экономики-1995. №4
21. Пузакова Е.П., Внешнеэкономическая деятельность торгово-посреднеческого предприятия. М.: «Экспертное бюро», 1997.,237 с.
22. Россия в цифрах, 1996г. М.: Финансы и статистика, 1996.
23. Россия в цифрах, 1997г. М.: Финансы и статистика, 1997.
24. Сарваров Н.З. иностранные инвестиции в России. , М.: Ин-т экономики РАН, 1996, 122 с.
25. Серегин В.П., Степанов В.П., Халевинская Е.Д. Современный взгляд на иностранные инвестиции в России. М.: Марин инжиниринг сервис, 1995, 144 с.
26. Пляйс Я. Россия и мир на пороге XXI века. Актуальные проблемы современной внешней политики России. М., 1995, 110 с.
27. Постановление Правительства РФ от 4 апреля 1994 г. N 277 "Об организации работы с иностранными инвестициями и консуль­тационно-техническом содействии" (с изм. и доп. от 2 июня 1995 г.)
28. Постановление Правительства РФ от 24 июля 1995 г. N 751 "Об утверждении Положения о порядке заключения и реализации инвестиционных соглашений"
29. Постановление Правительства РФ от 11 июня 1992 г. N 395 "О заключении соглашений между Правительством Российской Федерации и правительствами иностранных государств о поощрении и взаимной защите капиталовложений" (с изм. и доп. от 26 июня 1995 г.)
30. Постановление Правительства РФ от 29 сентября 1994 г. N 1108 "Об активизации работы по привлечению иностранных инве­стиций в экономику Российской Федерации" (с изм. и доп. от 20 февраля, 30 июня 1995 г.)
31. Постановление Правительства РФ от 30 июня 1995 г. N 657 "О Российском центре содействия иностранным инвестициям при Министерстве экономики Российской Федерации"
32. Постановление Правительства РФ от 19 марта 1992 г. N 173 "О порядке организации работы, связанной с привлечением и использованием иностранных кредитов" (с изм. и доп. от 27 декабря 1994 г.)
33. Постановление СМ РФ от 16 октября 1993 г. N 1060 "Об организации работы, связанной с привлечением и использованием иностранных кредитов" (с изм. и доп. от 27 декабря 1994 г.)
34. Постановление Правительства РФ от 30 июня 1994 г. N 757 "О порядке определения продукции, импортируемой предпри­ятиями с иностранными инвестициями для собственных нужд"
35. Постановление Правительства РФ от 5 ноября 1992 г. N 848 "Об использовании иностранных кредитов, предоставляемых Российской Федерации на основании межправительственных соглашений, и о порядке расчетов по ним"
36. Постановление Правительства РФ от 28 ноября 1991 г. N 26 "О регистрации предприятий с иностранными инвестициями"
37. Письмо Госналогслужбы РФ от 29 июня 1993 г. N НП-4-06/93н и Минфина РФ от 25 июня 1993 г. N 04-06-01 "О налогообло­жении предприятий, расположенных в свободных экономических зонах"
38. Письмо Госналогслужбы РФ от 19 июля 1993 г. N ЮУ-6-06/235 "О налогообложении предприятий в свободных экономических зонах"
39. Письмо ГТК РФ от 20 мая 1993 N 01-13/4730 "О государственной регистрации предприятий с иностранными инвестициями"
40. Письмо ГТК РФ от 6 сентября 1994 г. N 01-13/10231 "Об определении продукции, импортируемой предприятиями с ино­странными инвестициями для собственных нужд"
41. Региональная инвестиционная политика : Investing Promotion - Ростов н/Д - 1997 г. - С. 64
42. Россия: стратегия инвестирования в кризисный период: Инвестиционный климат России /Мартынов А.С., Артюхов В.В., Виноградов В.Г. и др. М. : ПАИМС, 1996, 240 с.
43. Разъяснение Минприроды РФ от 21 мая 1993 г. N 02-12/65-1571 и Российского Агентства Международного сотрудничества и развития от 19 мая 1993 г. N 3.14.2-3/312 "О государственной экологиче­ской экспертизе предприятий с иностранными инвестициями"
44. Самофалов В.И., Бознев О.Х. - Особенности инвестиционных процессов региона в условиях ВЭД. Инфраструктура рынка: проблемы и перспективы. Ученые записи, Вып. 3, РГЭА, 1998 г., С.120
45. Указ Президента РФ от 27 сентября 1993 г. N 1466 "О совершенствовании работы с иностранными инвестициями"
46. Указ Президента РФ от 25 января 1995 г. N 73 "О дополнительных мерах по привлечению иностранных инвестиций в отрасли материального производства Российской Федерации"
47. Указ Президента РФ от 10 июня 1994 г. N 1199 "О некоторых мерах по стимулированию инвестиционной деятельности, в том числе осуществляемой с привлечением иностранных кредитов"
48. Указ Президента РФ от 24 ноября 1994 г. N 2108 "О дополнительных мерах по стимулированию развития производства, в том числе с привлечением иностранных кредитов"
49. Указ Президента РФ от 26 февраля 1993 г. N 282 "О создании Международного агентства по страхованию иностранных инве­стиций в Российской Федерации от некоммерческих рисков"
50. Указ Президента РФ от 26 октября 1992 г.N 1302 "О Российско-Американском инвестиционном банке"
51. Указ Президента РФ от 4 июня 1992 г. N 548 "О некоторых мерах по развитию свободных экономических зон (СЭЗ) на террито­рии Российской Федерации"
52. Условия открытия банков с участием иностран­ных инвестиций на территории Российской Федерации (утв. ЦБР 8 апреля 1993 г. N 14)
53. Федеральный Закон от 12.03.97 «Об иностранных инвестициях».
54. Халевинская Е.Д. предприятия с иностранным капиталом в России М., Финстатинформ, 1995, 108 с.
55. Щетинин В. Д. Международные экономические отношения. Курс лекций. Вып.1.М., Изд.ДА МИД РФ. С. 12
56. Экономика и жизнь, 1997. №42, С.15
57. IMF. Balance of Payments Statistics Yearbook. - 1997. - Part2. - P. 31.
58. World Investment Report 1996.UN.NY. 1996. P. 10

1. В.И. Самофалов, О.Х. Бознев - Особенности инвестиционных процессов региона в условиях ВЭД. Инфраструктура рынка: проблемы и перспективы. Ученые записи, Вып. 3, РГЭА, 1998 г., С.120 [↑](#footnote-ref-1)
2. См.: А. Киреев - Международная экономика. М. «МО» 1997 г., С.259 [↑](#footnote-ref-2)
3. Международные экономические отношения: Учебник /Под ред. В.Е. Рыбалкина М.:1997 г., С.102 [↑](#footnote-ref-3)
4. Международные экономические отношения: Учебник /Под ред. В.Е. Рыбалкина М.:1997 г., С.140 [↑](#footnote-ref-4)
5. Международные экономические отношения: Учебник /Под ред. В.Е. Рыбалкина М.:1997 г., С.106 [↑](#footnote-ref-5)
6. Федеральный Закон от 12.03.97 «Об иностранных инвестициях». [↑](#footnote-ref-6)
7. World Investment Report 1996.UN.NY. 1996. P. 10 [↑](#footnote-ref-7)
8. Щетинин В. Д. Международные экономические отношения. Курс лекций. Вып.1.М., Изд.ДА МИД РФ. С. 12 [↑](#footnote-ref-8)
9. IMF. Balance of Payments Statistics Yearbook. - 1997. - Part2. - P. 31. [↑](#footnote-ref-9)
10. Экономика внешних связей России. Москва 1996 г. Стр. 468 [↑](#footnote-ref-10)
11. Экономика и жизнь, 1997. №42, С.15 [↑](#footnote-ref-11)
12. Город N, № 2 , 1998 г., С. 3 [↑](#footnote-ref-12)
13. Региональная инвестиционная политика : Investing Promotion - Ростов н/Д - 1997 г. - С. 64 [↑](#footnote-ref-13)
14. Региональная инвестиционная политика : Investing Promotion - Ростов н/Д - 1997 г. - С. 65 [↑](#footnote-ref-14)
15. Региональная инвестиционная политика : Investing Promotion - Ростов н/Д - 1997 г. - С. 66 [↑](#footnote-ref-15)
16. Региональная инвестиционная политика : Investing Promotion - Ростов н/Д - 1997 г. - С. 68 [↑](#footnote-ref-16)
17. Региональная инвестиционная политика : Investing Promotion - Ростов н/Д - 1997 г. - С. 69 [↑](#footnote-ref-17)