**ТЕМА 1. сущность инвестиций, их роль в современной экономике**

**1. Экономическая сущность инвестиций.**

Термин "инвестиции" появился в отечественной экономике сравнительно недавно.

Термин инвестиции происходит от латинского слова «invest», что означает «вкладывать».

Инвестиции - денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта. (В Федеральном законе «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ).

В Российской банковской энциклопедии, под реакцией Лаврушина О.И. [6], термин “инвестиции” трактуется как долгосрочное вложение капитала внутри страны и за рубежом в виде реальных и финансовых инвестиций. Под реальными понимают инвестиции, в результате которых происходит приращение капитала (вложение в новые здания, оборудование, товарно-материальные ценности и т. п.), под финансовыми — вложение капитала в акции и другие ценные бумаги.

Так, в одной из первых переводных монографий по рыночной эко­номике Э. Дж. Долана и Д. Е. Линдея инвестиции на макроуровне определяются как «увеличение объема капитала, функционирующего в экономической системе, т. е. увеличение предложения производи­тельных ресурсов, осуществляемое людьми» (Долан, Линдей, с. 13).

В учебнике «Экономикс» инвестиции характеризуются как «за­траты на производство и накопление средств производства и увели­чение материальных запасов» (Макконел, Брю, с. 388).

В этих определениях инвестиции рассматриваются как механизм (способ) увеличения производительных ресурсов общества. Фактиче­ски они сужают понятие инвестирования до производственного (ре­ального) инвестирования. При такой трактовке вложения капитала в ценные бумаги, в банковские депозиты уже нельзя относить к ка­тегории «инвестиции», так как не происходит увеличения произво­дительных ресурсов общества.

В учебнике «Инвестиции» инвестирование в широком смысле оп­ределяется как процесс расставания «с деньгами сегодня, чтобы по­лучить большую их сумму в будущем» (Шарп, Александер, Бейли, с. 1). При этом выделяются два главных фактора, характеризующих этот процесс,— время и риск. Здесь инвестиции рассматриваются как процесс вложения денежных средств с целью получения их большей суммы в будущем. Это также узкая трактовка данной категории, так как инвестирование капитала в реальной действительности происхо­дит не только в денежной, но и в других формах движимого и не­движимого имущества, нематериальных активов.

Кроме того, определение инвестиций через вложения, «принося­щие выгоды», не совсем корректно, так как существуют инвестици­онные проекты, которые не приносят инвесторам непосредственных выгод. Увязывание ожидаемых выгод с длительным периодом вре­мени представляется некорректным, так как многие операции, свя­занные, в частности, с вложениями в ценные бумаги, изначально рассчитаны на получение разового результата в краткосрочном пе­риоде.

Следует также отметить характерные неточности, допускаемые отдельными авторами при определении тер­мина «инвестиции».

*Во-первых,* к ним часто относят «потребительские» инвести­ции граждан (покупка бытовой техники, автомобилей, недвижи­мости и т. д.). Такие инвестиции не приводят к росту капитала и получению прибыли.

*Во-вторых,* встречается отождествление терминов «инвести­ции» и «капитальные вложения». Капитальные вложения — форма институциональной деятельности предприятий, связанная с аванси­рованием денежных средств в основной капитал. Инвестиции же могут осуществляться в нематериальные и финансовые активы.

*В-третьих,* во многих определениях отмечается, что инвестиции являются вложением денежных средств. На практике так бывает не во всех случаях. Инвестирование может осуществляться и в других формах, например взносов в уставный капитал предприятий движи­мого и недвижимого имущества, ценных бумаг, программного про­дукта и др.

*В-четвертых,* в ряде определений подчеркивается, что инвести­ции — это долгосрочное вложение средств.

Безусловно, капитальные вложения, связанные с новым строи­тельством, расширением и реконструкцией производственных объектов, как правило, носят долгосрочный характер. Однако час­то они бывают и краткосрочными. Например, приобретение машин и оборудования, не требующих монтажа.

Инвестиции — более широкое понятие, чем капитальные вло­жения.

Инвестиции в широком понимании, представляют собой вложения средств и ресурсов с целью последующего их увеличения и получения экономического эффекта либо иного запланированного результата (социального, экологического и других эффектов). Поэтому такие вложения должны осуществляться на условиях платности, срочности и возвратности.

Инвестиции являются ключевой экономической категорией и играют исключительно важную роль, как на макро- так и на микроуровне в системе товарно-денежных отношений.

Инвестиции на макроуровне призваны обеспечить:

– осуществление политики расширенного воспроизводства и ускорение научно-технического прогресса;

– реформирование отраслевой структуры общественного производства и сбалансированное развитие как отраслей, производящих продукцию, так и сырьевых отраслей;

– повышение качества продукции;

– улучшение структуры внешнеторговых операций;

– решение социальных и экологических проблем;

– решение проблем обеспечения обороноспособности страны и др.

Таким образом, инвестиции как экономическая категория выполняют важные функции роста отечественной экономики. В макроэкономическом масштабе сегодняшние инвестиции закладывают основы завтрашнего роста производительности труда и более высокого благосостояния населения.

В микроэкономическом масштабе инвестиции необходимы в первую очередь для обеспечения нормального функционирования предприятия в будущем. Они необходимы для того, чтобы обеспечить:

– расширение производства;

– предотвращение морального и физического износа основных фондов и повышение технического уровня производства;

– повышение качества продукции предприятия;

– осуществление мероприятий по охране окружающей среды;

– достижение других целей предприятия.

 **Инвестиционная деятельность** представляет собой процесс, который охватывает:

– вложение инвестиций или инвестирование;

– совокупность практических действий юридических лиц, граждан и государства по реализации инвестиций.

**2. Классификация инвестиций**

В коммерческой практике применяются различные классификации инвестиций.

**1. По направлениям вложения средств** инвестиции классифицируют следующим образом:

– инвестиции в материальные активы (земельные участки, средства производства, запасы, покупные комплектующие, другое имущество);

– финансовые инвестиции (ценные бумаги, долевое участие, приобретение долговых прав);

– инвестиции в нематериальные активы (исследования и разработки, ноу-хау, приобретение лицензий, обучение персонала, реклама, фирменный имидж, социальная сфера и пр.).

Инвестиции в имущество и нематериальные инвестиции целесообразно объединить в одну группу, так как и те, и другие — вложения в производство, или так называемые прямые инвестиции, а инвестиции в ценные бумаги - портфельными инвестициями – **это самая известная классификация.**

Инвестиции в реальные активы по направлениям использования подразделяют на:

– инвестиции в повышение эффективности;

– инвестиции в расширение производства;

– инвестиции в новое производство;

– инвестиции для удовлетворения требований государственных органов управления.

Реальные инвестиции также можно классифицировать на:

**инвестиции в основной капитал,** то есть приобретение вновь произведённых капитальных благ, таких как производственное оборудование, компьютеры и здания производственного назначения

**инвестиции в товарно-материальные запасы(оборотный капитал),** которые представляют собой накопление запасов сырья, подлежащего использованию в производственном процессе, или нереализованных готовых товаров. Коммерческие товарно-материальные запасы считаются составной частью общей величины запасов капитала в экономической системе; они столь же необходимы, как и капитал в форме оборудования, зданий производственного назначения.

**2. По характеру участия в инвестировании:**

**Прямые инвестиции –** предполагают непосредственное участие инвестора в выборе объекта для вложения денежных средств.

**Косвенные инвестиции –** осуществляются через финансовых посредников — коммерческие банки, инвестиционные компании и фонды и др. Последние аккумулируют и размещают собранные средства по своему усмотрению, обеспечивая их эффективное ис­пользование.

**3. По форме собственности инвесторов** разделяет инвестиции на:

– государственные инвестиции;

– частные инвестиции российских резидентов;

– иностранные инвестиции;

– совместные инвестиции (субъектов Российской Федерации и иностранных государств).

**4. По отношению к объекту вложения** выделяют внутренние и внешние инвестиции. Внутренние инвестиции представляют собой вложения капитала в активы самого инвестора, внешние — вложения капитала в реальные активы других хозяйствующих субъектов или финансовые инструменты иных эмитентов.

**5. По источникам привлечения капитала** выделяют отечественные и иностранные инвестиции.

**6. По уровню инвестиционного риска** выделяют следую­щие виды инвестиций.

**Безрисковые инвестиции** характеризуют вложение средств в такие объекты инвестирования, по которым отсутствует реаль­ный риск потери ожидаемого дохода или капитала, и практически гарантированно получение реальной прибыли.
**Низко рисковые инвестиции** характеризуют вложения капитала в объекты, риск по которым ниже среднерыночного уровня.

**Средне рисковые инвестиции** выражают "вложения капита­ла в объекты, риск по которым соответствует среднерыночному уровню.

**Высокорисковые инвестиции** определяются тем, что уровень риска по объектам данной группы обычно выше среднерыночного.

Наконец, **спекулятивные инвестиции** выражают вложение капитала в наиболее рисковые активы (например, в акции моло­дых компаний), где ожидается получение максимального дохода.

**7. По характеру инноваций** (нововведений) принято различать:

– экстенсивные инвестиции (расширение на прежней технической основе);

– интенсивные инвестиции (расширение на новой технической основе).

В зависимости **от характера участия** инвестиции бывают прямыми или косвенными (осуществляемыми через финансовых посредников),

**8. В зависимости от фактора времени**

Краткосрочные

Среднесрочные

Долгосрочные

***Аннуитет*** - инвестиции, приносящие вкладчику определенный доход через регулярные промежутки времени. В основном, это вложения средств в пенсионные и страховые фонды. Страховые компании и пенсионные фонды выпускают долговые обязательства, которые их владельцы хотят использовать на покрытие непредвиденных расходов в будущем.

**9. По региональному признаку** инвестиции подразделяют на **инвестиции за рубежом и инвестиции внутри страны.**

**Интересный подход - Анри Кульман** – «**Косвенное и прямое инвестирование».**

Один из представителей французской экономической школы — **Анри Кульман** рассматривает проблему классификации инвестиций совершенно в другом аспекте. Он рассматривает **косвенное инвестирование *(с использованием денежных средств)* и прямое *(без использования денежных средств).***

Инвестиции можно классифицировать и через призму **характери­стики инвесторов.**

Субъектами инвестиционной деятельности в России являются инвесторы (заказчики проектов, пользователи объектов, подрядчи­ки, финансовые посредники, граждане и т. д.). Они классифициру­ются по следующим признакам.

**1. По направлениям основной эксплуатационной дея­тельности** — индивидуальные и институциональные инвес­торы. В роли индивидуальных инвесторов выступают физи­ческие лица, а институциональных — юридические лица (например, финансовые посредники).

 **2. По целям инвестирования** выделяют стратегических и пор­тфельных инвесторов. Первые из них ставят цель приобрести контрольный пакет акций компании или большую долю в ее ус­тавном капитале для осуществления реального управления фирмой. Они также осуществляют стратегию слияния и погло­щения других компаний. Портфельные инвесторы вкладывают свой капитал в различные финансовые инструменты с целью получения высокого текущего дохода или прироста капитала в будущем".

 **3.По принадлежности к резидентам** выделяют отечествен­ных и иностранных инвесторов. В роли последних могут вы­ступать иностранные физические и юридические лица, государства и международные финансово-кредитные орга­низации (Мировой Банк, Европейский Банк реконструкции и развития и т. д.).

Классификация форм инвестиций и видов инвесторов позволяет предприятиям и корпорациям более эффективно управлять инвести­ционным портфелем.

##### 3. Характеристика Инвестиционной среды

**Инвестиционная среда** – представляет собой совокупность следующих элементов:

– ресурсный потенциал (инвестиционные ресурсы)

– экономические субъекты – участники инвестиционного процесса и отношения между ними

– механизм трансформации инвестиционных ресурсов в объекты инвестиционной деятельности

– правовая среда для осуществления инвестиционного процесса

(в книгах нет определения инвестиционной среды)

**Финансовые институты**

Экономике развитых стран присуща сложная и многообразная структура институтов, осуществляющих мобилизацию инвестици­онных ресурсов с последующим их вложением в предпринима­тельскую деятельность. Эти институты, выступая финансовыми посредниками, аккумулируют отдельные сбережения домашних хозяйств и фирм в значительные массы инвестиционного капита­ла, который затем размещается среди потребителей инвестиций.

В наиболее общем виде финансовые институты включают следующие типы:

**1) коммерческие банки** (универсальные и специализирован­ные):

**коммерческие банки** — универсальные, многофункциональ­ные учреждения, оперирующие в различных секторах финан­сового рынка;

**инвестиционные банки** ориентируются на мобилизацию дол­госрочного капитала и предоставление его путем выпуска и размещения акций, облигаций, других ценных бумаг, долго­срочного кредитования, а также на обслуживание и участие в эмиссионно-учредительской деятельности нефинансовых компаний;

**ипотечные банки** — осуществляют кредитные операции по привлечению и размещению,

**2) небанковские кредитно-финансовые институты** (финан­совые и страховые компании, пенсионные фонды, ломбарды, кредитные союзы и товарищества):

**ломбарды** — кредитные учреждения, выдающие ссуды под залог движимого имущества;

**кредитные товарищества** создаются в целях кредитно-рас-четного обслуживания своих членов: кооперативов, арендных предприятий, предприятий малого и среднего бизнеса, физи­ческих лиц. Капитал кредитных товариществ формируется путем покупки паев и оплаты обязательного вступительного взноса, который при выбытии не возвращается. Основные операции кредитных товариществ включают предоставление ссуд, комиссионные и- посреднические операции;

**кредитные союзы** представляют собой кредитные коопера­тивы, организуемые группами частных лиц или мелких кре­дитных организаций;

**общества взаимного кредита** — это вид кредитных органи­заций, близких по характеру деятельности к коммерческим банкам, обслуживающим мелкий и средний бизнес. Участни­ками обществ взаимного кредита могут быть физические и юридические лица, формирующие за счет вступительных взно­сов капитал общества;

**страховые** общества, реализуя страховые полисы, прини­мают от населения сбережения в виде регулярных взносов, которые затем помещаются в государственные и корпоратив­ные ценные бумаги, закладные под жилые строения. Регу­лярный приток взносов, процентных доходов по облигациям и дивидендов по акциям, принадлежащим страховым компаниям, обеспечивает накопление устойчивых и крупных финан­совых резервов;

**частные пенсионные фонды** представляют собой юриди­чески самостоятельные фирмы, управляемые страховыми компаниями или трастотделами коммерческих банков. Их ресурсы формируются на основе регулярных взносов работа­ющих и отчислений фирм, образовавших пенсионный фонд, а также доходов по принадлежащим фонду ценным бума­гам;

**финансовые компании** специализируются на кредитовании продаж потребительских товаров в рассрочку и выдаче по­требительских ссуд. Источником ресурсов финансовых ком­паний являются собственные краткосрочные обязательства, размещаемые на рынке, и кредиты банков;

**3) инвестиционные институты** (инвестиционные компании и фонды, фондовые биржи, финансовые брокеры, инвестиционные консультанты и пр.):

**инвестиционные компании и фонды** — разновидность фи­нансово-кредитных институтов, аккумулируют средства частных инвесторов путем эмиссии собственных ценных бумаг и размещают их в ценные бумаги других эмитентов;

**фондовая** биржа — особый институционально организован­ный рынок ценных бумаг, функционирующий на основе цент­рализованных предложений о купле-продаже ценных бумаг, -выставляемых биржевыми брокерами по поручениям инсти­туциональных и индивидуальных инвесторов;

**инвестиционные дилеры и брокеры** представлены профес­сиональными организациями, ведущими посредническую де­ятельность на фондовом рынке, или отдельными физическими лицами. Инвестиционный дилер осуществляет покупку ценных бумаг от своего имени и за свой счет с целью их пос­ледующего размещения среди инвесторов. Общей характеристикой для всех групп институциональных инвесторов является аккумулирование ими временно свободных денежных средств (государства, фирм, населения) с последующем вложением их в экономику.

Вместе с тем каждая из указанных групп обладает собствен­ной спецификой как в осуществлении присущих ей функций, так и в механизме аккумуляции инвестиционных ресурсов и их даль­нейшем размещении

**Финансовый рынок,** являющийся частью инвестиционного рынка, представляет собой систему торговли различными финан­совыми инструментами (обязательствами). Товаром на этом рынке выступают собственно наличные деньги (включая валюту), а так­же банковские кредиты и ценные бумаги

Финансовый рынок рассматривается как совокупность первич­ного рынка, на котором мобилизуются финансовые ресурсы, и вторичного, где финансовые ресурсы перераспределяются

**Структура финансового рынка**

**1. Денежный рынок** — рынок краткосрочных, длительностью до одного года, кредитных операций Он складывается из учетно­го, межбанковского и валютного рынков.

**Учетный рынок** — это рынок, основными инструментами ко­торого выступают краткосрочные обязательства, казначейские и коммерческие векселя.

**Межбанковский рынок** — рынок, где временно свободные денежные ресурсы кредитных учреждений привлекаются и разме­щаются банками между собой, преимущественно в форме меж­банковских кредитов на короткие сроки (сроками от одного дня до пятисот)

**Валютный рынок** — рынок купли-продажи валюты на осно­ве спроса и предложения

**2. Рынок капиталов** — это рынок кредитов, акций, облигаций и прочих финансовых обязательств.

**Рынок ценных бумаг** — часть финансового рынка, состоя­щая из двух взаимосвязанных сфер эмиссии и первичного раз­мещения ценных бумаг (первичный рынок) и их обращения (вто­ричный рынок). Это совокупность экономических отношений меж­ду участниками рынка по поводу выпуска и образования ценных бумаг.

Рынок ценных бумаг, помимо фондового рынка, включает в себя **рынок денежных и товарных ценных бумаг** (чеков, товар­ных варрантов и т д) и рынок товарных фьючерсов и опционов

**Фондовый рынок** – это рынок ценных бумаг, в основе кото­рого лежат деньги как капитал Фондовый рынок является частью рынка капиталов Рынок ценных бумаг — понятие более широкое, чем фондовый рынок.

**4. Инвестиционный процесс**

**Инвестиционный процесс** – совокупное движе­ние инвестиций различных форм. Осуществление ин­вестиционного процесса в экономике предполагает наличие ряда условий, основными из которых являются наличие нормальной инвестиционной среды, *т.е. доста­точный для функционирования инвестиционной сферы ресурсный потенциал; существование экономических субъектов, способных обеспечить инвестиционный процесс в необходимых масштабах; механизм трансформации инвестиционных ресурсов в объекты инвестиционной деятельности.*

В рыночном хозяйстве инвестиционный процесс реализуется посредством механизма инвестиционного рынка.

Объектами инвестиционного процесса могут быть вновь создаваемые и модернизируемые основные фонды и оборотные средства, ценные бумаги, целевые денежные вклады, научно-техническая продукция, другие объекты собственности, а также имущественные права и права на интеллектуальную собственность.

Субъектами инвестиционного процесса являются:

– инвесторы;

– заказчики;

– исполнители работ (подрядчики, субподрядчики);

– пользователи объектов инвестиционной деятельности;

– поставщики.

К субъектам инвестиционной деятельности относятся также банки, страховые, посреднические и другие организации.

Инвесторы - это субъекты инвестиционной деятельности, осуществляющие вложения собственных, заемных и привлеченных средств в форме инвестиций и обеспечивающие их целевое использование. В качестве инвесторов могут выступать: органы, управляющие государственным и муниципальным имуществом или имущественными правами, граждане, предприятия и другие юридические лица, иностранные граждане и юридические лица, государства и международные организации.

Субъекты инвестиционной деятельности могут совмещать функции двух и более участников инвестиционного процесса. Все инвесторы имеют равные права на осуществление инвестиционной деятельности. Каждый инвестор самостоятельно определяет объемы, направления, размеры, экономическую эффективность инвестиций и подбирает юридических и физических лиц (как правило, на конкурсной основе), необходимых ему для реализации инвестиций. Инвестор может выступать в роли заказчика, вкладчика, кредитора, покупателя, а также выполнять другие функции участников инвестиционного процесса.

Заказчики - юридические или физические лица, осуществляющие финансирование проекта, контроль за реализацией и управление работами, начиная от разработки технико-экономического обоснования и заканчивая сдачей выполненного проекта. Если заказчик не является инвестором, то он выполняет функции владельца, пользователя и распорядителя инвестициями на период и на условиях, определяемых договором между участниками инвестиционного процесса.

Исполнители работ принимают на себя функции организаторов работ и сдают выполненные проекты заказчикам.

Пользователями инвестиционных объектов могут быть юридические и физические лица, государственные и муниципальные органы, иностранные государства и международные организации. Если пользователь не является инвестором, то отношения между ними регулируются договором об инвестировании. Инвестор, не являющийся пользователем, вправе владеть, пользоваться, контролировать целевое использование и распоряжаться объектами и результатами инвестиций, в том числе осуществлять торговые операции и реинвестирование. Инвестор вправе передать свои права по инвестициям юридическим и физическим лицам, государственным и муниципальным органам (по договору).

**5. Формы и методы государственного регулирования инвестиционной деятельности.**

В Российской Федерации сложилась за последние годы следующая система федеральных органов государственного регулирования инвестиционной деятельности.

1. Федеральные органы и учреждения, осуществляющие государственную легализацию и регистрацию инвестиций и субъектов инвестиционной деятельности. К данной группе органов относятся:

* Государственная регистрационная палата при Министерстве экономики и развития РФ (регистрация предприятий с иностранными инвестициями, аккредитация представительств иностранных юридических лиц, ведение реестров и т. д.);
* Банк России (в части регистрации и лицензирования кредитных организаций, аккредитации представительств иностранных банков, лицензирование аудиторов кредитных организаций, легализации вывоза капитала и т. д.);
* Российский фонд федерального имущества (в части легализации сделок по купле-продаже государственных пакетов акций приватизированных предприятий);
* Министерство финансов РФ (в части ведения единых реестров инвестиционных фондов и зарегистрированных в России ценных бумаг, выдачи лицензий на производство бланков ценных бумаг);
* ФКЦБ (в части лицензирования профессиональных видов деятельности на рынке ценных бумаг и саморегулируемых организаций, ведения их реестра);
* Государственный таможенный комитет РФ (в части выдачи лицензий и квалификационных аттестатов, ведения реестров), а также ряд других федеральных органов исполнительной власти, осуществляющий в пределах своих полномочий лицензирование отдельных видов деятельности.

2. Федеральные органы общеэкономического и внешнеторгового государственного регулирования в сфере инвестиционной деятельности. К этой группе органов относятся:

* Министерство экономики и развития РФ;
* Министерство внешних экономических связей РФ;
* Государственный таможенный комитет РФ.

3. Федеральные органы финансово-кредитного и валютного регулирования и контроля в сфере инвестиционной деятельности. К этой группе могут быть отнесены:

* Банк России;
* Министерство финансов РФ;
* Министерство экономики и развития РФ (в части разработки сводного финансового баланса государства, обоснования финансирования целевых программ, разработки политики привлечения инвестиций и так далее);
* Федеральная служба России по валютному и экспортному контролю.

4. Федеральные органы фискально-налогового государственного регулирования и надзора в сфере инвестиционной деятельности. К ним относятся:

* МНС России;
* Государственный таможенный комитет РФ (в части взимания таможенных пошлин и налогов, а также иных таможенных платежей);
* Федеральная служба России по валютному и экспортному контролю (в части приостановления незаконных внешнеэкономических операций и привлечения к ответственности за их совершение).

5. Федеральные органы государственного регулирования инвестиционной деятельности на фондовом рынке и в сфере приватизации: Российский фонд федерального имущества; Государственный комитет РФ по управлению государственным имуществом;

* ФКЦБ;
* Государственный комитет РФ по антимонопольной политике;
* Федеральное управление по делам о несостоятельности (банкротстве) при Госкомимуществе России.

Как легко подсчитать на основании приведенной классификации, функции регулирования инвестиционной деятельности от имени государства сегодня реально в России осуществляют как минимум 15 различных органов и учреждений. Среди них и значительное число органов исполнительной власти, и государственные учреждения при них, и Центральный банк России, и федеральные неправительственные органы.

**Принципы регулирования инвестиционной сферы в Рос­сии** определяются федеральными законами «Об инвестиционной де­ятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме ка­питальных вложений» от 25.02.1999 г. № 39-ФЗ и «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» от 9,07.1999 г. № 160-ФЗ.

Формы государственного регулирования инвестиционной деятельности предприятий в форме капитальных вложений

|  |  |
| --- | --- |
| **№ п/п** | **Наименование форм регулирования** |
| 1 | Создание благоприятных экономических условий для развития инвестиционной деятельности |
| 1.1 | Налоговая политика (налоговые льготы) |
| 1.2 | Амортизационная политика (применение методов ускоренной амортизации) |
| 1.3 | Расширение использования средств населения и других внебюджетных источников |
| 1.4 | Развитие возможностей использования залога при кредитовании инвесторов |
| 1.5 | Развитие финансового лизинга движимого и недвижимого имущества |
| 1.6 | Создание возможностей субъектам инвестиционной деятельности для формирования собственных денежных фондов развития |
| 2 | Прямое участие государств в инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений |
| 2.1 | Разработка, утверждение и финансирование инвестиционных проектов, осуществляемых за счет средств федерального бюджета и бюджетов субъектов РФ, а также реализуемых РФ совместно с иностранными инвесторами |
| 2.2 | Предоставление на конкурсной основе государственных гарантий по проектам, реализуемых за счет средств федерального бюджета и бюджета субъектов РФ |
| 2.3 | Размещение на конкурсной основе средств федерального бюджета и средств бюджетов субъектов РФ для финансирования проектов |
| 2.4 | Выпуск облигационных займов для финансирования конкретных инвестиционных проектов |
| 2.5 | Предоставление концессий отечественным и иностранным инвесторам по итогам торгов (конкурсов и аукционов) и др. |
| 3 | Иные формы регулирования инвестиционной деятельности |
| 3.1 | Экспертиза инвестиционных проектов |
| 3.2 | Защита законных прав и интересов субъектов инвестиционной деятельности и т.д. |

Во всем мире одной из самых распространенных форм инвестиционной деятельности юридических и физических лиц считается вложение свободных финансовых средств в ценные бумаги. В соответствии с давно сложившейся мировой практикой рынок ценных бумаг регулируется государством. Для России процесс формирования такой системы правовых регуляторов и организационных механизмов начался недавно и практически с чистого листа.

Федеральный закон "О рынке ценных бумаг" от 22 апреля 1996 года N 39-ФЗ.

Основным субъектом исполнительной федеральной власти, специально уполномоченным на регулирование от имени государства отношений на фондовом рынке, является Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг (ФКЦБ России).

Федеральная комиссия принимает решения (в форме постановлений) по вопросам регулирования как самого рынка ценных бумаг, так и деятельности профессиональных участников рынка, саморегулируемых организаций профессиональных участников и контроля за соблюдением законодательства Российской Федерации и нормативных актах о ценных бумагах.

Государственное регулирование инвестиционной деятельности на фондовом рынке в России осуществляется различными способами и проявляется в различных формах.

– государство посредством законодательных и подзаконных актов устанавливает общие правила функционирования рассматриваемого специфического сегмента формирующейся в России рыночной экономики, а также круг и пределы правоспособности субъектов, работающих на рынке ценных бумаг.

– государство создает соответствующую систему органов и учреждений, уполномоченных им для оперативного регулирования деятельности на фондовом рынке и контроля за соблюдением прав инвесторов и выполнения установленных правил работы с ценными бумагами профессиональными участниками данного рынка.

– государство само (в лице уполномоченных федеральных органов и органов исполнительной власти субъектов Российской Федерации) напрямую работает с инвесторами, выпуская и реализуя государственные ценные бумаги, выступая при этом в качестве эмитента и одновременно гаранта их возвратности.

#### 6. Государственные гарантии и защита капитальных вложений

Государство в соответствии с указанным Федеральным зако­ном, другими федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации, законами субъектов Российской Федерации и иными нормативными правовыми акта­ми субъектов Российской Федерации гарантирует всем субъектам инвестиционной деятельности независимо от форм собственности:

• обеспечение равных прав при осуществлении инвестицион­ной деятельности; гласность в обсуждении инвестиционных проектов;

• право обжалования в судебном порядке любых решений, дей­ствий (бездействия) органов государственной власти, орга­нов местного самоуправления и их должностных лиц;

• стабильность прав субъектов инвестиционной деятельности. В случаях принятия законов, устанавливающих для субъек­тов инвестиционной деятельности иные правила, чем те, ко­торые действовали при заключении договоров между ними, условия этих договоров сохраняют свою силу, за исключени­ем случаев, когда законом установлено, что его действие рас­пространяется на отношения, возникшие из ранее заключен­ных договоров;

• защиту капитальных вложений.

**Защита капитальных вложений**

1. Капитальные вложения могут быть:

• национализированы только при условии предварительного и равноценного возмещения государством убытков, причинен­ных субъектам инвестиционной деятельности, в соответствии с Конституцией Российской Федерации, Гражданским кодек­сом Российской Федерации;

• реквизированы по решению государственных органов в слу­чаях, порядке и на условиях, которые определены Граждан­ским кодексом Российской Федерации.

2. Страхование капитальных вложений осуществляется а со­ответствии с законодательством Российской Федерации.

**Ответственность субъектов инвестиционной деятельности**

1. В случае нарушения требований законодательства Россий­ской Федерации, условий договора и (или) государственного кон­тракта субъекты инвестиционной деятельности несут ответствен­ность в соответствии с законодательством Российской Федерации.

2. Споры, связанные с инвестиционной деятельностью, осу­ществляемой в форме капитальных вложений, разрешаются в порядке, установленном законодательством Российской Федера­ции, международными договорами Российской Федерации.

**Прекращение или приостановление инвестиционной деятельности**

1. Прекращение или приостановление инвестиционной дея­тельности, осуществляемой в форме капитальных вложений, производится в порядке, установленном законодательством Рос­сийской Федерации.

2. Порядок возмещения убытков субъектам инвестиционной деятельности в случае прекращения или приостановления инве­стиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений, определяется законодательством Российской Федерации и заключенными договорами и (или) государственными контрактами.

###### 7. Иностранные инвестиции

Иностранные инвестиции — это вложение иностранного капитала в объект предпринимательской деятельности на терри­тории какой-либо страны в виде объектов гражданских прав, при­надлежащих иностранному инвестору, в том числе денег, ценных бумаг, иного имущества, имущественных прав, имеющих денеж­ную оценку исключительных прав на результаты интеллектуаль­ной деятельности, а также услуг и информации. В зарубежной литературе иностранные инвестиции обычно делятся на прямые и портфельные (в отличив от отечественной литературы, где дополнительно выделяют прочие иностранные инвестиции). Прямые инвестиции предполагают такое помеще­ние капитала иностранным инвестором, при котором он приобре­тает контроль над отечественным предприятием. Обычно это бывает в тех случаях, когда иностранная компа­ния собирается эксплуатировать данную фирму в своих интере­сах (получение большей прибыли, проникновение на внутренний рынок в обход высоких таможенных пошлин, перемещение соб­ственного производства в район более низкой заработной платы или близкий к объемным рынкам сбыта или источникам сырья, материалов). При портфельных инвестициях для их владельца имеет значение только доход, а контроль за предприятием его не интересует.

Иностранные инвестиции в российской федерации

Привлечение иностранных инвестиций в российскую экономи­ку должно способствовать решению следующих проблем социаль­но-экономического развития:

• освоение невостребованного научно-технического потенциа­ла России, особенно на конверсионных предприятиях воен­но-промышленного комплекса;

• продвижение российских товаров и технологий на внешний рынок;

• содействие расширению и диверсификации экспортного по­тенциала и развитию импортозамещающих производств в от­дельных отраслях;

• содействие притоку капитала в трудоизбыточные регионы и районы с богатыми природными ресурсами для ускорения их освоения;

• создание новых рабочих мест и освоение передовых форм организации производства;

• освоение опыта цивилизованных отношений в сфере пред­принимательства;

• содействие развитию производственной инфраструктуры.

Основные формы инвестиций иностранного капитала в оте­чественную экономику включают:

• инвестиции в форме государственных заимствований Российской Федерации, образующих государственный долг России;

• инвестиции в форме вклада в акционерный капитал россий­ских предприятий;

• инвестиции в форме вложения в ценные бумаги;

• иностранные кредиты;

• лизинговые кредиты;

• финансовые кредиты российским предприятиям.

Основным документом, устанавлива­ющим правовой режим деятельности иностранных инвестиций в России является Федеральный закон от 9 июля 1999 г. nb 160-ФЗ «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации». Этим законом установлены специальные меры правовой защиты, гаран­тии и льготы для предприятий с иностранными инвестициями.

Иностранный инвестор, коммерческая организация с ино­странными инвестициями, созданная на территории Российской Федерации, в которой иностранный инвестор (иностранные инве­сторы) владеет (владеют) не менее чем 10% доли, долей (вкла­да) в уставном (складочном) капитале указанной организации, при осуществлении ими реинвестирования пользуются в полном объе­ме правовой защитой, гарантиями и льготами, установленными российским законодательством.

Российская коммерческая организация получает статус ком­мерческой организации с иностранными инвестициями со дня вхождения в состав ее участников иностранного инвестора. С это­го дня коммерческая организация с иностранными инвестициями и иностранный инвестор пользуются правовой защитой, гаранти­ями и льготами.

Коммерческая организация утрачивает статус коммерческой организации с иностранными инвестициями со дня выхода ино­странного инвестора из состава ее участников (при наличии не­скольких иностранных инвесторов в составе ее участников — в случае выхода всех иностранных инвесторов). С этого дня ука­занная коммерческая организация и иностранный инвестор утра­чивают правовую защиту, гарантии и льготы.

**Масштабы иностранного инвестирования в российской федерации**

При существенном росте портфельных инвестиций основная часть вложений в российскую экономику приходится на прочие инвестиции (70%), которые формируются за счет торговых кредитов, кредитов иностранных государств под гарантии Правительства РФ, а также кредитов, полученных от международных финансо­вых организаций — Всемирного банка, Международного валютно­го фонда, Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР)

Совокупный объем инвестиций Всемирного банка в экономи­ку России составляет около 20 млрд долл. В настоящее время Всемирный банк осуществляет в России свои инвестиции в проекты ТЭК, сельского хозяйства, защиты окружающей среды, а также кредиты федеральному правитель­ству.

Инвестиции ЕБРР около 1 млрд евро в год. Основными направлениями деятельности ЕБРР в России яв­ляются: финансирование совместных предприятий, работа в ре­гионах, поддержка развития малого бизнеса, развитие инфра­структуры и разработка природных ресурсов.

Ежегодно в экономику России поступают инвестиции из более чем 100 стран. Лидиру­ющая роль принадлежала США — 11,2% совокупного объема иностранных инвестиций, на втором месте была Великобрита­ния —10,9%. В 3,5 раза возросло количество инвестиций из Япо­нии. Особое место занимает Кипр, на долю которого приходится 16,3% от общего объема иностранных инвестиций, но в большей степени кипрские капиталы представляют собой реэкспорт рос­сийских капиталов.