

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ
УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«ДАГЕСТАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»

ФАКУЛЬТЕТ МАГИСТЕРСКОЙ ПОДГОТОВКИ

КАФЕДРА АУДИТА И ФИНАНСОВОГО КОНТРОЛЯ

НАПРАВЛЕНИЕ ПОДГОТОВКИ 38.04.01 –ЭКОНОМИКА

МАГИСТЕРСКАЯ ПРОГРАММА «МЕЖДУНАРОДНАЯ ЭКОНОМИКА»

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ

/Заведующий кафедрой аудита и финансового контроля,
д.э.н., профессор Эсетова А.М.

« 20 » 06 2020г.

**ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА
(МАГИСТЕРСКАЯ ДИССЕРТАЦИЯ)**

НА ТЕМУ:

**МЕХАНИЗМ ФОРМИРОВАНИЯ БЛАГОПРИЯТНОГО
ИНВЕСТИЦИОННОГО КЛИМАТА В ГОСУДАРСТВЕ**

Выпускник Гасанова Н.С. (Гасанова Н.С.)

Руководитель Эсетова А.М. (Эсетова А.М.)

Нормоконтролер Бабаева Д.Р. (Бабаева Д.Р.)

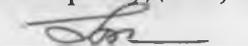
Махачкала 2020г.

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«ДАГЕСТАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Факультет магистерской подготовки
Кафедра аудита и финансового контроля
Направление подготовки 38.04.01 – Экономика
Магистерская программа «Международная экономика»

Утверждаю

/Зав. кафедрой аудита и финансового
контроля, д.э.н., профессор

 (Эсетова А.М.)

« 06 » 02 2020г.

З А Д А Н И Е

**на выпускную квалификационную работу
(магистерскую диссертацию)**

Студентке 2 курса, И-842 группы Гасановой Наргиз Саидгусейновне.

1. Тема выпускной квалификационной работы «Механизм формирования благоприятного инвестиционного климата в государстве».
2. Тема утверждена приказом ректора по университету от 05.02.2020. №170-С.
3. Дата выдачи задания на выпускную квалификационную работу 06.02.2020г.
4. Дата сдачи выпускной квалификационной работы на кафедру 20.06 2020г.
5. Цель выпускной квалификационной работы и ожидаемые результаты: является исследования в развитии теоретических положений, характеризующих инвестиционный климат регионов России и разработке комплекса практических мер по улучшению его воздействия на ввоз капитала в национальную экономику. Для достижения данной цели при написании магистерской диссертации были поставлены следующие задачи: раскрыть сущность и содержание инвестиционного климата региона; усовершенствовать методическую базу оценки состояния инвестиционного климата региона; осуществить селекцию продуктивных элементов современной зарубежной и российской практики государственного содействия процессам улучшения инвестиционного климата территорий; оценить современное состояние инвестиционного климата в России; разработать концепцию улучшения инвестиционного климата.
6. Объект и предмет исследования и его наиболее важные параметры. Объектом исследования являются: инвестиционная сфера региона, условия и факторы, определяющие её состояние, векторы и динамику развития. Предмет исследования - экономико-организационные отношения, опосредствующие процессы воздействия государственных органов власти и управления на состояние, характер и динамику изменений инвестиционного климата территорий.

7. Исходные данные для выполнения выпускной квалификационной работы. В качестве информационной базы исследования использованы законы Российской Федерации, нормативно-законодательные акты стран в области регулирования инвестиционной деятельности, методические, нормативные и инструктивные документы ЦБ РФ.

8. Перечень подлежащих разработке вопросов: понятие и причины развития механизма формирования благоприятного инвестиционного климата в государстве; раскрыть современные особенности международного движения капитала; исследовать проблемы формирования благоприятного инвестиционного климата в России; рассмотреть правовой режим функционирования иностранного капитала в России; раскрыть формы государственной поддержке инвесторов.

9. Форма представления результатов исследования: развитие теоретических основ формирования благоприятного инвестиционного климата России; аналитическое обобщение проблем формирования благоприятного инвестиционного климата России, в том числе Республики Дагестан, и выявление на этой основе особенностей слабого притока прямых иностранных инвестиций в российскую экономику; разработка комплекса практических мер по повышению инвестиционной привлекательности Республики Дагестан.

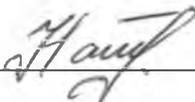
10. Перечень разрабатываемого графического материала:

Наименование графического материала	Количество листов	Формат
Рисунок 1.1.1. Актуальные сферы привлечения иностранных инвестиций в России	1	A4
Рисунок 1.3.1. Основные элементы инвестиционной политики	1	A4
Рисунок 3.1.1. Динамика инвестиций в основной капитал	1	A4
Таблица 3.1.1. Инвестиции в основной капитал по видам экономической деятельности	1	A4
Таблица 3.1.2. Инвестиции в основной капитал по субъектам РФ	2	A4
Презентация результатов работы	10	Слайды

11. Календарный план-график выполнения выпускной квалификационной работы

Наименование разделов (содержание)	Объем работ в %	Контрольные сроки
Введение	5,0	02.03.20
Глава 1	17,0	10.04.20
Глава 2	30,0	15.05.20
Глава 3	40,0	10.06.20
Заключение	5,0	18.06.20
Список использованной литературы	3,0	19.06.20

Задание выдал руководитель  (Эсетова А.М.)

Задание принял выпускник  (Гасанова Н.С.)

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	5
ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФОРМИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО КЛИМАТА РОССИИ.....	9
1.1. Понятие инвестиционного климата государства.....	9
1.2. Современные особенности международного движения капитала.....	16
1.3. Проблемы формирования благоприятного инвестиционного климата в России.....	21
ГЛАВА 2. МЕХАНИЗМ ПОВЫШЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ РОССИИ.....	29
2.1. Государственная инвестиционная политика	29
2.2. Повышение инвестиционной привлекательности Республики Дагестан.....	35
2.3. Целевой подход к формированию благоприятного инвестиционного кли- мата.....	47
ГЛАВА 3. ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ПОВЫШЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ НАЦИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ.....	54
3.1. Взаимосвязь инвестиционного климата и ввоза капитала.....	54
3.2. Формы государственной поддержки инвесторов.....	63
3.3. Правовой режим функционирования иностранного капитала в России.....	68
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	75
СПИСОК ИСПОЛЬЗУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ.....	80

ВВЕДЕНИЕ

В рыночной экономике совокупность финансовых, культурных, политических, организационно-правовых, социально-экономических, географических факторов, присущих той или иной стране, привлекающих и отталкивающих инвесторов, принято называть инвестиционным климатом.

В фундаментальных социально-экономических процессах регионального развития, ключевую роль играет инвестирование. Экономическая динамика субъекта РФ, возможности повышения качества и уровня жизни его населения зависят от эффективности и масштабов инвестиций.

Инвестиционный климат играет существенную роль в активизации инвестиционной деятельности, состояние и векторы изменения которого, в значительной мере зависят от характера и результативности действий государственных органов власти и управления.

Анализ современной российской практики, между тем, свидетельствует о достаточно пассивном участии государства в разработке мер, направленных на улучшение условий инвестирования, а также снижение рисков.

Изучению прикладных и теоретических аспектов инвестирования посвящены труды зарубежных учёных: Т. Веблена, С. Фишера, Л. Гитмана, С. Денисона, Р. Солоу, Дж. Кейнса, Дж. Неймана, У. Шарпа, Дж. Бейли, Дж. Хикса и др.

Тем не менее, современный уровень разработки теоретических и методических основ государственного содействия процессам улучшения инвестиционного климата регионов явно, не адекватен потребностям экономической практики и возможностям, которыми располагают государственные органы в части воздействия инвестиционного климата на ввоз капитала в национальную экономику.

В нашей стране инвестиционный климат неблагоприятен для капиталовложений, и даже такие факторы как мощный производственный аппарат, наличие дешёвой и достаточно квалифицированной рабочей силы, природ-

ные ресурсы России, относительно высокий научно-технический потенциал не привлекают инвесторов. Не даёт надежды на скорое оздоровление экономики России современное состояние инвестиционного климата, и необходимы активные действия государства по улучшению инвестиционной политики в стране, чтобы повышался индекс инвестиционного климата в России как внутри страны, так и за её пределами.

Предоставление гарантий инвесторам - важный фактор формирования инвестиционного климата. При нынешнем состоянии экономики соответствующие возможности государства резко ограничены. Однако с учётом острого дефицита долгосрочных инвестиционных ресурсов господдержка зарубежных инвесторов безальтернативна.

Инвестиционный климат в России может быть лучше, но из-за оттока капитала это не происходит. И соотношение валового внутреннего продукта к инвестициям должно быть выше. Специалисты Всемирного банка считают, что заканчивается цикл уменьшения запасов товаров, а темп роста потребления успешно стабилизируется. Это, в свою очередь, должно привести к тому, что инвестиционный климат в Российской Федерации постепенно улучшится.

В целом можно говорить о положительных сдвигах в инвестиционном климате России. В ближайшие 5-10 лет, в российском производстве общая ситуация может измениться в лучшую сторону. С увеличением инвестиций в экономику, уменьшится риск долгосрочных кредитов, увеличится её стабильность, а значит, будут претворяться в жизнь многие проекты, рассчитанные на улучшение социальной сферы, что в свою очередь уменьшит социальную напряжённость в стране.

Тема выпускной квалификационной работы, с учётом изложенного, является актуальной.

Целью магистерской диссертации является исследования в развитии теоретических положений, характеризующих инвестиционный климат реги-

онов России и разработке комплекса практических мер по улучшению его воздействия на ввоз капитала в национальную экономику.

Достижение поставленной цели потребовало решения следующих задач:

- раскрыть сущность и содержание инвестиционного климата региона;
- усовершенствовать методическую базу оценки состояния инвестиционного климата региона;
- осуществить селекцию продуктивных элементов современной зарубежной и российской практики государственного содействия процессам улучшения инвестиционного климата территорий;
- оценить современное состояние инвестиционного климата в России;
- разработать концепцию улучшения инвестиционного климата.

Научная новизна результатов исследования состоит в системном подходе к оценке и анализу особенностей механизма формирования благоприятного инвестиционного климата в государстве на современном этапе.

К основным результатам, раскрывающим положения новизны, относятся:

- развитие теоретических основ формирования благоприятного инвестиционного климата России;
- аналитическое обобщение проблем формирования благоприятного инвестиционного климата России, в том числе Республики Дагестан, и выявление на этой основе особенностей слабого притока прямых иностранных инвестиций в российскую экономику;
- разработка комплекса практических мер по повышению инвестиционной привлекательности Республики Дагестан.

В качестве информационной базы исследования использованы законы Российской Федерации, нормативно-законодательные акты стран в области регулирования инвестиционной деятельности, методические, нормативные и инструктивные документы ЦБ РФ, материалы специальных экономических изданий и текущей периодики по проблемам формирования инвестиционно-

го климата, а также статьи ведущих российских и зарубежных учёных, занимающихся данной проблематикой.

Объектом исследования является инвестиционная сфера региона, условия и факторы, определяющие её состояние, векторы и динамику развития.

Предметом исследования выступают экономико-организационные отношения, опосредствующие процессы воздействия государственных органов власти и управления на состояние, характер и динамику изменений инвестиционного климата территорий.

Теоретическая и практическая значимость исследования состоит в развитии теории мировой экономики и международных экономических отношений, а также определяется возможностью использования её положений, выводов и рекомендаций для совершенствования положений в стратегии развития инвестиционной деятельности и концепции формирования благоприятного инвестиционного климата.

ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФОРМИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО КЛИМАТА РОССИИ

1.1. Понятие инвестиционного климата государства

Инвестиционный климат - это среда, в которой протекают инвестиционные процессы. Формируется инвестиционный климат под воздействием взаимосвязанного комплекса организационно-экономических, социально-политических, законодательно-нормативных и других факторов, определяющих условия инвестиционной деятельности в отдельном регионе, стране, городе [76]. Необходимо отметить, что существует достаточно широкий спектр определений инвестиционного климата, а также методик его исчислений, прежде всего с точки зрения прибыльности на вложенный капитал.

Для рыночной экономики понятие «инвестиционный климат» применимо, когда хозяйственная среда не поддаётся прямому управлению. Для размещения инвестиционных ресурсов оно является наиболее общим критерием [8].

Инвестиционный климат складывается из совокупности социальных, политических, правовых, экономических, культурных условий, обеспечивающих привлекательность вложений в ту или иную область экономики, в конкретную страну, регион, город или предприятие. В границах от благоприятного до неблагоприятного колеблются оценки инвестиционного климата.

Неблагоприятный климат повышает риск для инвесторов, в итоге что ведёт к утечке капитала и затуханию инвестиционной деятельности. Благоприятным считается климат, способствующий активной деятельности инвесторов, стимулирующий приток капитала.

Факторы, оказывающие влияние на инвестиционный климат, подразделяются по возможности воздействия на них со стороны общества на:

- 1) субъективные (связанные с управлением деятельностью людей);
- 2) объективные (оснащённость энергосырьевыми ресурсами; природно-климатические условия; демографическая ситуация; географическое местонахождение и др.).

С инвестиционной политикой также тесно связан инвестиционный климат. Инвестиционная политика представляет собой совокупность мер экономического, а также организационного воздействия органов управления на уровне предприятия, города, региона или страны, направленных на создание оптимальных условий для вложения инвестиций [11]. Объектом воздействия инвестиционной политики выступает инвестиционный климат. С одной стороны, он определяет стартовые условия для разработки инвестиционной политики, а с другой - является её результатом.

Эффективность инвестиционной политики измеряется степенью изменения инвестиционного климата в более благоприятную сторону. В свою очередь, на инвестиционную политику в сторону её дальнейшего совершенствования влияет более благоприятное состояние инвестиционного климата. На различные составляющие инвестиционного климата воздействует инвестиционная политика, выступающая как совокупность различных мероприятий. Через разработку и реализацию стратегии регулирования инвестиционной деятельности она актуализируется [57].

Весьма разнообразны методы оценки инвестиционного климата. Которые базируются на различных политических, финансовых, экономических показателях, по совокупности которых городу, региону, стране присваивается инвестиционный рейтинг [1]. Важным показателем для инвесторов является рейтинг. Большинство инвесторов не в состоянии проводить самостоятельные детальные исследования, особенно внутри других стран, а ориентируются на оценки рейтинговых агентств. В связи с этим, повышение рейтинга связано с притоком инвестиций, необходимых для экономического роста.

Для экономики любого государства иностранные инвестиции являются важной составляющей [20]. Поэтому активное участие в международном финансовом обмене стало главным элементом национальной экономической политики России, что, несомненно, должно найти отражение и в улучшении условий инвестиционного климата страны.

На рост валового национального продукта (ВНП) положительно влияют иностранные инвестиции [67]. Они способствуют инновационному развитию экономики, что является главным приоритетом Правительства Российской Федерации, а также повышают занятость населения, доходы бюджета, насыщают внутренний рынок, передают западный опыт управления. Занять достойное место на мировом рынке, в соответствии с планами властей, России помогут инновации.

Можно сделать вывод на основе изложенного материала о том, что достаточный объём иностранных инвестиций удалось накопить России, который в ближайшие годы по планам государственных властей должен быть увеличен. Особо актуально это становится по той причине, что по итогам 2013-2014 годов в стране было отмечено снижение притока иностранных инвестиций, главной причиной которого служит разразившейся не только в России, но и во всём мире финансовый кризис [45].

В стране портфельные и прямые инвестиции уступают категории «прочие», это явно видно на основе статистики, в то время как в некоторых субъектах федерации (например, в Ленинградской, в Калининградской и Псковской областях) ситуация несколько другая: на третьем месте – прочие, на втором – портфельные, и на первом месте стоят прямые иностранные инвестиции. Для российской экономики большее значение играют прямые инвестиции, которых в большинстве регионов явно не хватает. Данный вид инвестиций обеспечивает передачу новых технологий и опыта, а соответственно ведёт к экономическому росту и увеличению инвестиционной привлекательности.

В России наиболее актуальными сферами привлечения иностранных инвестиций можно назвать следующие (рисунок 1.1.1).

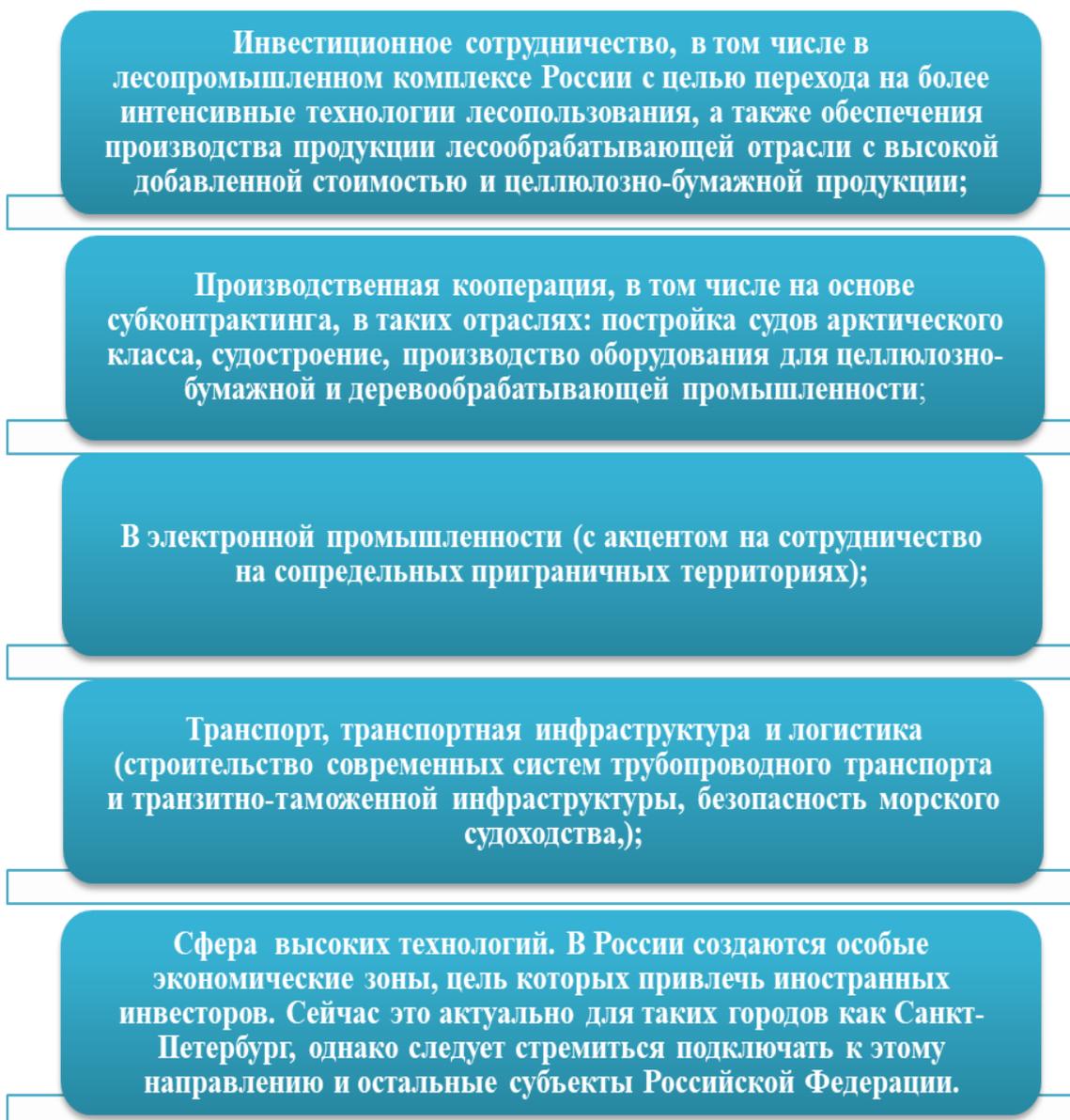


Рисунок 1.1.1 Актуальные сферы привлечения иностранных инвестиций в России.

Именно в этих секторах экономики России, иностранные инвестиции могут создать базу для инновационного развития российской экономики, что будет соответствовать приоритетным целям России.

Для развития национальной экономики любого государства инвестиционный климат играет важное значение. В последние годы, в России ситуация в данном направлении только ухудшается. Показатель чистых прямых иностранных инвестиций, по данным Министерства экономического развития Российской Федерации, демонстрирует

существенное отставание России от других стран, а иностранные инвестиции играют с каждым годом всё более важное значение в экономике России. В данном инвестировании заинтересована Российская Федерация, так как это позволяет ей получить западный опыт менеджмента, повысить занятость на рынке труда, насытить отечественный рынок, валовый национальный продукт, доходы бюджета и др.

Для иностранных инвесторов Россия интересна так, как имеет богатые природные ресурсы, недорогую квалифицированную рабочую силу, потенциально высокую ёмкость.

Если анализировать сложившийся инвестиционный климат в нашей стране, можно заметить, что размер капиталовложений внутри страны зависит от степени доверия населения государству, а за рубежом размер капиталовложений зависит в основном от индекса инвестиционного климата. Зависимость потока иностранных инвестиций от индекса инвестиционного климата или его отдельных составляющих носит почти линейный характер. До сих пор в России отсутствует своя система оценки инвестиционного климата и её отдельных регионов.

Притоку частного национального и иностранного капитала в инвестиционную сферу препятствуют несовершенство законодательства, политическая нестабильность, инфляция, недостаточное информационное обеспечение, неразвитость производственной и социальной инфраструктуры. Взаимосвязь этих проблем усиливает их негативное влияние на инвестиционную ситуацию.

Для активизации инвестиционного климата и стабилизации экономики требуется принятие ряда кардинальных мер, направленных на формирование в стране, как общих условий развития цивилизованных рыночных отношений, так и специфических, относящихся непосредственно к решению задачи привлечения инвестиций.

Среди мер общего характера в качестве первоочерёдных следует назвать:

1) предоставление налоговых льгот банкам, отечественным и иностранным инвесторам, идущим на долгосрочные инвестиции с тем, чтобы полностью компенсировать им убытки от замедленного оборота капитала по сравнению с другими направлениями их деятельности;

2) пересмотр в сторону упрощения налогового законодательства и стимулирования производства;

3) достижение национального согласия между различными властными структурами, социальными группами, политическими партиями и прочими общественными организациями;

4) торможение инфляции всеми известными в мировой практике мерами за исключением невыплаты трудящимся зарплаты;

5) радикализация мер борьбы с преступностью;

6) принятие законов о концессиях и свободных экономических зонах.

В числе мер по активизации инвестиционного климата необходимо отметить:

- разработка и принятие программы укрепления курса рубля и перехода к его полной конвертируемости;

- создание системы приёма иностранного капитала;

- развитие Национальной системы мониторинга инвестиционного климата в России.

В Россию иностранный капитал может привнести передовой управленческий опыт и достижения научно-технического прогресса. Поэтому привлечение иностранного капитала и включение России в мировое хозяйство является необходимым условием построения в стране современного гражданского общества.

Нельзя допускать дискриминации в отношении национальных инвесторов, привлекая иностранный капитал. Не следует предприятиям с иностранными инвестициями предоставлять налоговые льготы, которых не имеют российские, занятые в той же сфере деятельности. Как показал опыт, на инвестиционную активность иностранного капитала такая мера

практически не влияет, но приводит к возникновению на месте бывших отечественных производств предприятий с формальным иностранным участием, претендующих на льготное налогообложение [42].

Чем иностранные, национальные инвестиции ещё более важны потому, что они служат показателем доверия населения правительству. Российские инвесторы будут заинтересованы не только в получении максимальной прибыли, но и в увеличении стабильности экономики нашей страны.

В рейтинге наименее коррумпированных стран мира, в декабре 2019 года международная общественная организация Transparency International определила на 137 место Россию [85]. В нашей стране коррупцию породил мощнейший бюрократизм — чрезмерное осложнение процедур, которое отнимает у инвесторов массу времени. Также в России присутствует административные меры государства, способствующие ограничению конкуренции.

Что касается проводимой денежно-кредитной политики, инфляция продолжает расти, несмотря на все усилия Банка России по переходу к режиму таргетирования инфляции. Помимо этого, инвесторов отпугивает достаточно высокая ставка рефинансирования в России— 6,25 %, которая фактически характеризует доступность кредитов для экономики страны.

Мощный финальный аккорд Российской недели бизнеса в присутствии президента Российской Федерации Владимира Путина, 20 марта 2014 года, ведущие российские деловые объединения, подписав вместе с Агентством стратегических инициатив (АСИ) соглашение о запуске Национального рейтинга состояния инвестиционного климата в российских регионах, учредив для этого Национальный рейтинговый комитет.

Ряд рейтингов, используется уже сегодня, пытающихся оценить те или иные аспекты инвестиционного климата субъектов России. Большинство из них сфокусировано на оценке макроэкономических показателей регионов, или интегральной оценке экспертами состояния делового климата в регионах.

Национальный рейтинг состояния инвестиционного климата учитывает опыт существующих рейтингов, в том числе рейтинга Всемирного банка Doing Business. Тем не менее, его ключевой целью является измерение не столько текущего состояния деловой среды, сколько усилий региональных органов исполнительной власти, направленных на улучшение делового и инвестиционного климата своих регионов.

Рейтинг позволит оценить результаты внедрения таких инструментов государственной политики в области создания комфортной деловой среды, как Региональный инвестиционный стандарт и "дорожные карты" Национальной предпринимательской инициативы. Таким образом, национальный рейтинг должен не просто выявить регионы-носители лучших практик. С описанием самых эффективных действий региональных властей и рекомендации по их внедрению в других субъектах Федерации он будет содержать аналитический отчет. Система показателей рейтинга - это достаточно длинный список индикаторов, максимально подходящих для оценки ключевых аспектов делового и инвестиционного климата.

1.2. Современные особенности международного движения капитала

Важнейшей составной частью, и формой современных международных экономических отношений является активная миграция международного движения капитала между странами [6].

От движения товаров значительно отличается движения капитала. Внешняя торговля, сводится к обмену товарами как потребительными стоимостями. Вывоз капитала т.е. зарубежное инвестирование, представляет собой процесс изъятия части капитала из национального оборота в данной стране и перемещение его в денежной или товарной форме в производственный процесс и обращение другой страны [19].

Вывоз капитала поначалу был свойственен для небольшого числа промышленно развитых стран, осуществлявших экспорт капитала на

периферию мирового хозяйства. Рамки этого процесса раздвинуло развитие мирового хозяйства: вывоз капитала становится функцией любой успешно, динамично развивающейся экономики [30]. Ведущие промышленно развитые и развивающиеся страны вывозят капитал, в основном: Бразилия, Индия, Китай, Россия.

Относительный избыток капитала в данной стране является основной причиной и предпосылкой вывоза капитала. Он переводится за границу в целях получения предпринимательской прибыли или процента. Также, при дефиците капитала для внутреннего инвестирования может осуществляться экспорт капитала [37].

Огромные массы резервного капитала образовались в мире, ищущего прибыльного применения. Пенсионные фонды, страховые компании, трастовые, инвестиционные и другие фонды аккумулируют эти средства [59].

Непрерывно растёт вывоз капитала со второй половины XX века. Экспорт капитала опережает по темпам роста как товарный экспорт, так и ВВП промышленно развитых стран. Его международная миграция усиливается на фоне резкого возрастания масштабов вывоза капиталов.

Международная миграция капитала - это встречное движение капиталов между странами, приносящая их собственникам соответствующий доход. Многие страны одновременно являются экспортёром и импортёрам капитала: происходят так называемые перекрёстные инвестиции [63].

В рамках международной миграции капитала различают импорт, или ввоз капитала, и экспорт, или вывоз капитала. В международной миграции капитала каждая сторона старается извлечь свои выгоды от импорта или экспорта капитала.

Экспортёр капитала старается получить большую норму прибыли на вложенный капитал в другой стране, или получить другие политические или экономические выгоды [80].

Причинами экспорта капитала также могут быть следующие (рисунок 1.2.1).



Рисунок 1.2.1 Причины экспорта капитала

К числу факторов, способствующих и стимулирующих вывоз капитала, можно отнести:

1. Международная промышленная кооперация, вложения транснациональных корпораций в дочерние компании. Так, в рамках одной международной корпорации, отдельные юридически самостоятельные предприятия из разных стран, устанавливают тесное сотрудничество в области технологической, отраслевой, поддетальной специализации.

2. Растущая взаимосвязь и взаимоувязка национальных экономик, являющихся движущей силой, активизирующей вывоз капитала. Огромное воздействие на международное движение капиталов оказывает интернационализация производства, способствуя его ускорению.

3. Международные финансовые организации, направляющие и регулирующие поток капиталов являются важными стимуляторами.

4. Международные соглашения об избежании двойного налогообложения доходов и капиталов между странами способствуют развитию торгового, научно-технического сотрудничества, привлечению инвестиций.

5. Экономическая политика промышленно развитых стран, направленная на привлечение значительных объёмов капитала для поддержания темпов экономического роста, уровня занятости, развития передовых отраслей промышленности.

6. Экономическое поведение развивающихся стран, стремящихся с помощью привлечения иностранного капитала дать существенный импульс для своего экономического посредством использования научно-технических достижений развитых стран.

Важнейшими причинами вывоза капитала ради большей прибыли являются:

1. Появление возможности освоения местных товарных рынков. При этом капитал экспортируется для того, чтобы проложить дорогу экспорту товаров, стимулировать спрос на собственную продукцию. В этих целях не только осваиваются имеющиеся рынки, но и создаются новые.

2. Наличие в странах, куда экспортируется капитал, более дешёвой рабочей силы и сырья. Так, к примеру, немецкий рабочий в обрабатывающей промышленности «стоит» в четыре раза выше тайваньского, в девять раз выше мексиканского или бразильского.

3. Более низкие экологические стандарты в принимающей стране, нежели в стране - доноре капитала.

4. Несовпадение спроса на капитал и его предложение в различных звеньях мирового хозяйства.

5. Стремление проникать на рынки третьих стран окольным путём, установивших на продукцию той или иной международной корпорации высокие нетарифные или тарифные ограничения. Например, Южная Корея и Израиль ввели запрет на импорт автомобилей из Японии. Однако, такой запрет не распространяется на ввоз автомобилей, производимых в филиалах японских фирм, функционирующих в США.

6. В целом благоприятный инвестиционный климат и стабильная политическая обстановка в принимающей стране, льготный инвестиционный режим в специальных свободных экономических зонах.

На практике необходимость инвестирования определяется комплексом причин, включающих все составные части инвестиционного климата, а также принципом сравнительного преимущества отдельных рынков [44].

Также импортёр капитала может преследовать политические или экономические (привлечение капитала для развития определённых отраслей и производств, повышении занятости населения, создания предпосылок для дальнейшего экономического роста, освоения природных ресурсов) выгоды [29]. Причины импорта капитала могут быть следующие (рисунок 1.2.2).



Рисунок 1.2.2 Причины импорта капитала

На развитие процесса международного движения капитала оказывают влияние следующие факторы:

- 1) политика поддержки уровня занятости;

- 2) либерализация мировой торговли;
- 3) либерализация экспорта/импорта капитала;
- 4) политика «индустриализации» развивающихся стран;
- 5) проведение экономических реформ;
- 6) глубокие структурные сдвиги в экономике отдельных стран, и в мировой экономике;
- 7) углубление международной специализации и кооперации производства;
- 8) рост транснационализации мировой экономики;
- 9) рост интеграционных процессов и интернационализации производства;
- 10) поддержание темпов экономического роста и развитие производства.

1.3. Проблемы формирования благоприятного инвестиционного климата в России

В российскую экономику слабый приток прямых иностранных инвестиций объясняется целым комплексом субъективных и объективных причин. В последние годы российское правительство проявляло в отношении зарубежных компаний скорее двойственность, чем радушие. Прямым иностранным инвестициям провозглашённая государственная политика предписывает оказывать поддержку. Но на практике пытаюсь вложить капитал в российскую экономику, огромные трудности испытывают зарубежные фирмы. Российское законодательство не имеет устоявшейся базы, коммерческая деятельность наталкивается на множество бюрократических преград. Складывается впечатление, что прямых иностранных инвестиций многие российские политики просто боятся [24].

В российской практике проблемы инвестиций во многом взаимосвязаны с таким, макроэкономическим явлением, как инфляция. Основные подходы правительства к оживлению инвестиционного процесса основаны на необходимости снижения инфляции. Расширить границы

выгодного инвестиционного кредитования, и создать условия для более активных вложений в экономику, могут низкие темпы инфляции [61].

В экономике страны роль инвестиций состоит в том, что они создают условия для дальнейшего расширения производства. На прирост непроектных основных фондов в сфере здравоохранения, образования и т.д., направляется часть инвестиций. Инвестиции в форме резервов страны на случай непредвиденных обстоятельств, также имеют немалое значение для общества [51].

В опубликованном докладе UNCTAD отмечено, что в 2018 году объём прямых иностранных инвестиций в экономику Российской Федерации снизился до минимума. Авторы исследования, проанализировав столь серьёзное падение, пришли к выводу: причиной такого снижения интереса к Российской Федерации со стороны инвесторов связано с прекращением многолетней тенденции, когда капиталы возвращались в экономику через офшоры [56].

Прямые инвестиции в Россию из-за рубежа сократились в 2018 году более чем в три раза по сравнению с 2017 годом, до \$8,8 млрд. В отношении к ВВП это стало минимальным значением за последние десять лет. Из-за этого чистый отток инвестиций из российской экономики (разница между входящими и исходящими прямыми инвестициями), по данным Центрального Банка, достиг \$23,1 млрд — крупнейшего значения с 2014 года.

Аналитики департамента исследований и прогнозирования Центрального Банка объясняют сложившуюся тенденцию снижением темпов возвращения российского капитала из офшорных зон. Если раньше достаточно большой отток средств за границу сопровождался сопоставимым притоком в Россию, что во многом объяснялось SPV-сделками через офшоры, то теперь даже при небольшом сокращении оттока за границу наблюдается резкое сокращение притока инвестиций [83].

Территориальное распределение инвестиций говорит о том, что ослаб приток средств в основном из офшорных зон, в первую очередь с Кипра. Российские инвестиции на сумму \$7,9 млрд ушли на Кипр в третьем квартале 2018 года— крупнейший отток за все время. Согласно данным Центрального Банка, о прямых инвестициях в разрезе институциональных секторов экономики, в 2018 году исходящие инвестиции в зарубежные небанковские компании составили более \$30 млрд, тогда как входящие инвестиции в российский небанковский сектор— менее \$6 млрд. Это позволяет аналитикам Банка России сделать вывод, что как раньше средства, уходящие в офшоры, уже не возвращаются в Россию.

С каждым годом инвестиционная привлекательность Российской Федерации снижается. Об этом свидетельствует сокращение доли реинвестированных прямых капиталовложений. Большая часть инвестиций из-за границы приходится на поступления из офшоров, которые вряд ли можно назвать «иностранными» в общепринятом понимании этого слова.

Также не менее важной проблемой, влияющей на инвестиционный климат, является коррупция. В современном обществе вред от неё невероятно большой. Она препятствует повышению эффективности национальной экономики, препятствует проведению социальных преобразований, затрудняет функционирование органов власти, а также вызывает недоверие к государственным институтам. Коррупция снижает авторитет власти, создаёт негативный имидж России на международной арене и препятствует развитию экономики, что также ведёт к ухудшению инвестиционного климата [69].

Многие эксперты выделяют множество конкретных проблем, таких как: отсутствие центров финансовой ответственности, оценки стоимости проекта, системы бюджетирования, отсутствие регламента по управлению деятельностью, должного контроля над деятельностью.

Первостепенными проблемами, требующими немедленных мер, являются неэффективная структура отраслей народного хозяйства и

необходимость в замене устаревших производственных фондов, реальный сектор экономики, его слабое развитие и неконкурентоспособность.

Регулирование таможенного режима в России стала крайне острой проблемой. В настоящее время иностранные компании, реализующие импортозамещающие проекты, столкнулись с ситуацией, в которой действующие ставки таможенных пошлин на сырьё, комплектующие и готовую продукцию нецелесообразны [26].

За последние годы Россия потеряла достаточно большое количество реальных иностранных инвесторов, которые желали вложить средства в российские предприятия, но были вынуждены отказаться от этого. Как следствие, причинами такой ситуации послужили высокие издержки и неконкурентоспособность производства в России. Также инвесторы столкнулись с проблемой сложности способа регистрации инвестиций в российские предприятия, низкий уровень менеджмента, неуступчивости российских партнёров, а также их неадекватная оценка вклада российской стороны, неготовность руководителей российских предприятий к конкретным действиям и сотрудничеству с иностранными инвесторами, резкое расхождение между словами и делами российских руководителей и чиновников.

Все эти причины требуют немедленного устранения, в противном случае, инвестиционный климат России не будет иметь дальнейших перспектив на мировом рынке и привлекательности для инвесторов.

Слабое развитие прямых инвестиций приводит к тому, что промышленные предприятия не получают необходимых инвестиций, затрудняется передача передовых технологий. Отсутствие оперативной процедуры банкротства, проблемы в законодательстве, коррупция, неопределённость прав собственности и т.д., являются основными причинами такого положения.

Большинство представителей российских деловых кругов исходят из того, что экономика Российской Федерации слишком нестабильна для

осуществления долгосрочных инвестиций. Поэтому предприятия используют свои сбережения на выдачу кредитов за рубеж. Как правило, на счетах в зарубежных банках свою прибыль хранят компании-экспортёры. Этот процесс, известный как утечка капитала, очень часто носит противозаконный характер. Несмотря на её противозаконность, утечка капитала находит логичное экономическое оправдание: намного надёжнее помещать капитал где-то далеко, например, в лондонский банк, чем в российскую экономику. В связи с этим, финансовые компании предпочитают кредитовать не отечественную экономику, а чужую.

Основные источники оттока капиталов могут быть: легитимными и нелегитимными. Санкционированные инвестиции в экономику других стран в форме создания дочерних фирм или совместных предприятий относятся к числу легитимных источников. Общие масштабы оттока валюты не поддаются точному измерению, так как финансовая статистика учитывает только их легальную часть.

Отток иностранной валюты в крупных масштабах за пределы России побудил власть принять организационно-правовые меры по ужесточению контроля за возвращением валютной выручки на территорию страны. Необходимо создать условия для снижения инвестиционного риска, для того, чтобы российские фирмы не боялись инвестировать средства в экономику своей страны. За счёт снижения инфляции, принятия чёткого экономического законодательства, основанного на рыночных потенциалах, единообразного толкования и применения правовых норм степень риска может быть уменьшена. Технология проведения рыночных реформ предполагает последовательность шагов: наряду со стимулированием притока капитала сразу же принимаются меры, препятствующие его оттоку [77].

Недостаток инвестиций, а также иностранных, вызывает низкую конкурентоспособность российского производства, дальнейшее уменьшение доли российского рынка, занятой товарами российского производства. Можно утверждать, что привлечение в РФ иностранных инвестиций не

соответствует потенциалу российского рынка и при нормальном развитии рыночной экономики следует ожидать на несколько порядков большего притока иностранных средств.

В России для оживления инвестиционной деятельности необходимы концентрация финансовых средств в банковской системе, с помощью которой можно было бы осуществлять перелив капитала с ориентацией на перспективные, приоритетные направления развития отраслей народного хозяйства и широкомасштабную инновационную деятельность, эффективный механизм формирования благоприятного климата для инвестиций.

Для инвесторов процесс инвестирования сегодня в РФ является непривлекательным и малоэффективным. Это обусловлено отсутствием активной государственной политики, которая должна быть направлена на поддержку и оздоровление воспроизводственной структуры экономики, подъём инвестиционной активности.

Главной задачей инновационной деятельности нацеленная на достижение конкурентных преимуществ отечественных изделий на мировом рынке является технологическая реструктуризация производства. Это важно не только с позиции развития экспортного потенциала, но особенно для удержания и развития внутреннего рынка [70].

К основным направлениям развития адаптивной стратегии управления инвестиционным процессом в условиях экономических реформ можно было бы отнести:

- 1) сосредоточение инновационной деятельности в ассоциациях, технопарках, на предприятиях и т.д.;
- 2) использование биржевого механизма для ускорения развития инвестиционных процессов с созданием необходимой инфраструктуры, экономической и институционально-правовой среды для самостоятельной инновационной деятельности хозяйствующих субъектов;

3) переориентацию инвестиционной политики государства на наукоёмкие отрасли при одновременном создании благоприятного инновационного климата.

В ближайшей перспективе это позволило бы создать механизм кредитования предприятий и ценообразования на наукоёмкую продукцию приоритетного направления, удовлетворить требования потребительского рынка.

Необходимо подчеркнуть, что исключительную роль в этом процессе должна играть государственная собственность, чёткая инновационная система, основанная на государственной поддержке инноваций и стимулировании инновационной деятельности предприятий, как фактор роста экономики страны. В сельскохозяйственном машиностроении особенно необходима поддержка государством высокотехнических производств, которые должны сформировать конкурентные преимущества высокого порядка. Основные элементы инвестиционной политики в этой отрасли могут быть следующие (рисунок 1.3.1).

Инвестирование государственных средств в развитие инфраструктуры, что не под силу частным инвесторам;

Создание благоприятных условий для инновационной деятельности и ее инвестирования;

Восстановление контактно-платежной дисциплины, без чего любое предприятие и сбыт теряют смысл;

Поддержка сельхозпредприятий, которые несут в себе элемент экономического роста.

Рисунок 1.3.1 Основные элементы инвестиционной политики

Для России целесообразен выбор такой адаптационной стратегии управления инновационным и инвестиционным процессом, в которой присутствовали бы совместные элементы различных стратегий, опирающиеся на отечественный интеллектуальный потенциал и научно-инновационные ресурсы, способствующие выпуску конкурентоспособных видов продукции и услуг, их реализации в внешнем и внутреннем рынках.

Вывод по главе 1. На пути развития инвестиционного процесса в нашей стране есть ряд барьеров, преодоление которых может осуществляться различными путями. Страхование инвестиций от некоммерческих рисков должно сыграть особую роль в активизации инвестиционной деятельности. Присоединение РФ к Международному агентству по гарантиям инвестиций (МАГИ), осуществляющему их страхование от некоммерческих рисков, стало важным шагом в этой области.

Привлечение в российскую экономику, в широких масштабах иностранных и национальных инвестиций преследует долговременные стратегические цели создания цивилизованного, социально ориентированного общества, характеризующегося высоким качеством жизни населения, в основе которого лежит смешанная экономика, предполагающая не только совместное эффективное функционирование различных форм собственности, но и интернационализацию рынка товаров, рабочей силы и капитала.

Достаточно деликатная и сложная задача стоит перед российским государством. Задача состоит в том, чтобы, не лишая собственных стимулов привлечь в страну иностранный капитал, направлять его мерами экономического регулирования на достижение общественно полезных целей.

Таким образом, национальные инвестиции намного важны, чем иностранные потому, что они служат показателем доверия народа своему правительству. Российские инвесторы будут заинтересованы не только в получении максимальной прибыли, но и в увеличении стабильности экономики нашей страны.

ГЛАВА 2. МЕХАНИЗМ ПОВЫШЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ РОССИИ

2.1. Государственная инвестиционная политика

Инвестиционный климат (англ. investmentclimate) – это совокупность социальных, юридических, политических и экономических усилий, максимально благоприятствующих инвестиционному процессу. В России создание благоприятного инвестиционного климата невозможно без принятия во внимание всей совокупности факторов, оказывающих влияние на принятие решения иностранными инвесторами о вложении капитала на территории конкретной страны.

Инвестиционный климат характеризует степень благоприятности ситуации, складывающейся в той или другой стране для инвестиций, которые могут быть там сделаны. В общем виде он может быть представлен как совокупность социальных, экологический, нормативно-правовых и экономических условий, определяющих динамику и тип воспроизводственного процесса в регионе, обеспечивающих эффективность вкладываемых средств и надёжность возврата.

Оценка инвестиционного климата основывается на анализе факторов, определяющих инвестиционный климат, и способствующих экономическому росту. Обычно применяются выходные параметры инвестиционного климата в стране (уровень инфляции и процентных ставок, доля сбережений в ВВП, приток и отток капитала), а также входные параметры, характеризующие потенциал страны по освоению инвестиций и риск их реализации:

- качество государственного управления;
- качество рабочей силы;
- уровень развития объектов инфраструктуры;
- природные ресурсы и состояние экологии;
- уровень соблюдения законности и правопорядка;
- политическая стабильность и предсказуемость;
- состояние бюджета, внешний долг;

- качество налоговой системы;
- защита прав собственности.

Инвестиционный климат на региональном уровне проявляет себя через отношение предпринимательских структур, профсоюзов, банков и других субъектов хозяйственных отношений и региональных органов власти. На этом уровне как бы происходит конкретизация обобщённой оценки инвестиционного климата в ходе реальных юридических, экономических, культурных контактов иностранных, и отечественных инвесторов с региональной средой.

Можно выделить следующие факторы, воздействующие на инвестиционный климат:

а) Налогообложение (уровень налогового бремени и качество налоговой системы);

б) Нормативно-правовые (политика местных и центральных властей, стабильность и качество законодательной базы, соответствие регионального и федерального законодательства, защита интересов инвесторов, уровень корпоративного управления, административные барьеры входа на инвестиционный рынок, защита прав собственности, уровень монополизации в экономике, открытость экономики, уровень соблюдения законности и правопорядка);

в) Макроэкономические (уровень инфляции и процентных ставок, динамика ВВП, доля сбережений в ВВП);

г) Непредсказуемость, непрозрачность страны для инвесторов (непрозрачность страны для инвесторов понимается как отсутствие чётких, облечённых в формальные процедуры общепринятых правил ведения деятельности на национальных и мировых рынках капитала). Количественная оценка проводится по таким критериям, как непрозрачность законодательной базы, стандартов бухучета и отношений в бизнесе, системы экономики и финансовой политики. Стране по каждому критерию

присваивается определённое количество баллов и выводится среднеарифметическая величина, называемая индексом непрозрачности;

д) Задолженность по внешним обязательствам: экономическим, международным и финансовым организациям. Наиболее полно отражается в показателе платежеспособности. Интегральный показатель платежеспособности страны включает девять составляющих: экономические перспективы, показатель внешней задолженности, политический риск, долг в связи с дефолтом или реструктуризацией долга, доступ к форфейтинговым услугам, доступ к банковским ресурсам, кредитный рейтинг, доступ к краткосрочным финансовым ресурсам, доступ на рынки капиталов;

е) Информационное обеспечение (формирование системы информационного обеспечения, доступность и полнота информации об инвестиционных возможностях в стране в целом, о компаниях в частности, проведение рекламно-информационных кампаний в СМИ, доверие к источнику информации, актуальность сведений, организация инвестиционных семинаров, презентаций, выставок, инвестиционных миссий).

На инвестиционную деятельность указанные факторы могут оказывать стимулирующее и тормозящее воздействие. Сокращение реального объёма валового внутреннего продукта сказывается на промышленном производстве, вызывает спад, нестабильное состояние экономики в стране, и вследствие этого снижение инвестиционной активности.

Отрицательно влияет высокий уровень инфляции на инвестиционные возможности предприятий, т. к. происходит обесценивание амортизации, рост реальной ставки налогообложения. Инфляция приводит к необходимости увеличения заработной платы работникам, и к росту потребностей в оборотных фондах. В результате за счёт собственных средств предприятий сужаются возможности инвестирования [38].

Инвестиционная деятельность активно развивается в условиях роста валового внутреннего продукта, низких процентных ставок, увеличения сбережений населения, низкого уровня инфляции.

Также инвестиционный климат бывает, как благоприятным, так и не благоприятным. Если инвестиционный климат в стране неблагоприятен, то возрастает риск инвестирования, и страна – реципиент инвестиций должна нести более высокие издержки по привлечению иностранного капитала, чем страны с благоприятным инвестиционным климатом.

Механизм формирования инвестиционного климата складывается из инвестиционной политики государства и действий самих предприятий – предполагаемых объектов инвестирования.

Предприятия, в настоящее время, приобрели полную коммерческую самостоятельность. Ориентируясь на рыночные индикаторы, они сами определяют, что и сколько им производить. Государство же пытается воздействовать на процессы, которые рынок регулирует недостаточно эффективно. К ним относится и инвестиционная деятельность, риски которой рынок не может сгладить.

Поскольку инвестиционный процесс формирует будущее страны, государство пытается расширить его рамки, усилив стимулы для инвесторов. При этом государство воздействует только на экономический интерес инвестора. Если хозяйственная конъюнктура способствует увеличению доходов от инвестиций, привлекательность может возрасти [39]. Поэтому государство пытается создать условия для осуществления этого процесса. Государство в рыночной экономике, для выполнения этой задачи использует ряд экономических рычагов. Помимо этого, государство использует налоговую систему, увязывает её с инвестиционным процессом, стимулирует инвестора налоговыми льготами.

Из налогообложения механизм инвестиционных налоговых льгот исключает полученную прибыль, пропорциональную вложенного капитала. Эти нормы или части дифференцируются по отраслям, причём в передовых

отраслях они достигают максимальных размеров. В результате, чем больше инвестиций и прогрессивнее их структура, тем меньше становится налог, отдаваемый в бюджет.

С помощью этого экономического рычага, государство уменьшает издержки процесса инвестирования и таким образом увеличивает доходность вложенного капитала [40]. За счёт уменьшения изъятий в государственный бюджет, одновременно расширяются источники финансирования капиталовложений. Такая система активно стимулирует инвестора, создавая преимущества против того, кто игнорирует инвестиционную деятельность. Ведь у предприятия, не включившегося в инвестиционный процесс, доля налогов в общей сумме, полученной прибыли оказывается выше, что ухудшает его конкурентоспособность.

Инвестиционный налоговый кредит действует примерно также. Он строится на использовании показателя, отражающего долю средств на разработку, приобретение и освоение новых технологий в издержках производства. Фирмы, у которых такой показатель превышает среднеотраслевой уровень, получают возможность воспользоваться специальным кредитом, предназначенным для уплаты налога. Кредит предоставляется на продолжительный срок и под низкий процент. Для того, чтобы не ущемить интересы коммерческих банков, выдающих такой кредит, он обеспечивается льготным налогообложением, государственным страхованием, банковской прибыли и иными способами поощрения [62].

Механизм льготного налогообложения предприятий, осуществляющих инвестиции в передовые технологии, дополняется и политикой ускоренной амортизации. Она позволит увеличить нормы списания основного капитала. В результате величина налогооблагаемой базы уменьшается, а размеры бухгалтерских издержек расширяются. Предприятиям становится выгодным режим ускоренной амортизации, и они активизируют свои усилия в обновлении основного капитала [60].

Все это содействует росту национальной экономики, ведёт к увеличению инвестиционного спроса, раздвигает ёмкость товарных рынков. Центральным банком могут быть усилены фискальные действия государства. Он имеет свои рычаги стимулирования инвестиций, связанные со снижением ставки процента, что ведёт к удешевлению кредита, делая его более доступным для всех предпринимателей [48].

Государство может содействовать процессу накопления и превращения сбережений в инвестиции и через применение государственных закупок. Ёмкость рынка расширяет увеличение на внутреннем рынке государственных закупок, что создаёт у бизнеса стимулы расширения производства. Распределение выгодных государственных заказов на конкурсной основе содействует расширению производства наиболее эффективных производителей. Это не только стимулирует инвестиции, а также обеспечивает их эффективное направление. Государство, ради расширения ёмкости рынка, может стимулировать и потребительский спрос, что возможно осуществить при отсутствии угрозы инфляции [68].

Формирование стимулов инвестирования не ограничивается рамками возможностей получить дополнительные доходы от более масштабной инвестиционной деятельности. Государство делает попытки создать условия, содействующие сокращению возможностей потерь, сопровождающих бизнес. Таким образом, государство уменьшает риски инвестиционной деятельности.

Во многом антимонопольная политика устраняет риски вхождения в отрасль. Противодействие государства инфляции смягчает риски обесценения капитала. Совершенствуя хозяйственное право, государство более действенно защищает предпринимателя от недобросовестных партнёров, заставляет их компенсировать нанесённый ими ущерб и передать его ущемлённой стороне. Это тоже является одной из форм, обеспечивающая снижение коммерческих рисков. Современные государства, по отношению крупным иностранным инвесторам, используют в качестве стимулятора

предоставление своих гарантий под вложенные средства. Государство в этом случае уже напрямую берет риски на себя [64].

Для бизнеса это оборачивается высокими коммерческими рисками, что сдерживает его участие в развитии этого перспективного направления экономики. Государство, стремясь к инвестиционным вливаниям частного сектора в эту область, становясь долевым участником проектов развития наукоёмкого производства, пытается снизить уровень коммерческих рисков [58].

Таким образом, по формированию благоприятного инвестиционного климата, экономическая политика государства использует 2 направления:

1) способствует капиталообразованию; 2) уменьшает риски этого процесса. Использование государством этих дополняющих друг друга направлений экономической политики ведёт к повышению привлекательности коммерческой деятельности и её вида – инвестиционного бизнеса.

2.2. Повышение инвестиционной привлекательности Республики Дагестан

Регионы России сильно дифференцированы по соотношению инвестиционного риска и инвестиционного потенциала. С учётом этого, нами выделены характерные типы регионов [3].

1) Умеренный уровень инвестиционного риска и потенциал ниже среднего. Почти половина субъектов Федерации (а именно 41) относится к этому типу риска. Попадание в эту группу обусловлено 2 основными причинами. С одной стороны, сюда относится часть экономически слабо развитых регионов с достаточно низким инвестиционным риском: Кабардино-Балкарская Республика, регионы Северо-Запада, Ненецкий и Коми-Пермяцкий АО. А с другой стороны, это снижение некогда более солидного потенциала кризисных промышленных регионов - Ивановской, Тульской, Владимирской областей и др. (такие регионы в основном сохраняют инвестиционный потенциал).

2) Регионы с высоким инвестиционным риском и значительным потенциалом. Их оказалось всего 3: Республика Саха (Якутия), Ямало-Ненецкий АО, Красноярский край. По всем составляющим они имеют высокие уровни риска. Соответственно инвестирование сюда сопряжено со значительными объективными трудностями (высокий уровень загрязнения окружающей среды в местах концентрации хозяйственной деятельности, труднодоступность и т. п.), а также с рядом субъективных факторов (например, специализацией на добывающих отраслях промышленности). Регионы, относящиеся к этому типу, представлены как преимущественно промышленно развитыми территориями (Пермская, Самарская, Иркутская, Нижегородская, области и др.), так и наиболее крупными промышленно-аграрными (Краснодарский край, Саратовская, Ростовская, Волгоградская области). При условии существенного снижения социальной, экологической, криминальной и законодательной составляющих инвестиционного риска, к ним со временем вполне может присоединиться и Красноярский край. Эти регионы обладают всеми предпосылками для экономического роста.

3) Инвестиционный потенциал умеренный, но риск минимальный. Подобное характерно для Татарстана и Белгородской области. Это структурно сбалансированные регионы. В этой группе оказались 2 российские столицы - они сулят инвесторам при минимальном риске огромные возможности. От остальных регионов очень сильно оторвались Санкт-Петербург и Москва, как по большинству видов риска, так и почти по всем видам потенциала (за исключением ресурсно-сырьевого).

4) Регионов с минимальным риском и низким потенциалом (типа Багам или Монако) в России нет вообще. Это свидетельствует о том, что регионы с незначительным потенциалом при существующей в России ситуации не в состоянии создать устойчивые низко-рисковые условия инвестирования.

5) Очень высокий риск при низком потенциале. Неблагоприятная этнополитическая ситуация, сложившаяся в Дагестане. Ингушетии, Чечне делает эти районы пока мало привлекательными для инвесторов.

б) Группа ещё с более низким потенциалом представлена преимущественно автономиями и наиболее слабо развитыми республиками, а также отдельными территориально и экономически изолированными регионами Дальнего Востока (Камчатская и Сахалинская области).

На Северном Кавказе, к сожалению, обстановка далека от идеальной. В Республику Дагестан неохотно вкладывают свои средства и главными факторами, создающими препятствия на пути инвестиций в экономику региона, являются социальная напряжённость, обострённая политическая ситуация, сложные межнациональные отношения и высокий уровень инвестиционного риска. Также угрозой безопасности является одной из немаловажных проблем для вложения финансовых средств в экономику республики [13]. В таких условиях основными источниками инвестирования остаются собственные средства региона, т. е. дотации, бюджетные средства, специальные средства, выделяемые федеральным центром под целевые программы.

Необходимо привлекать инвестиции в реальный сектор, для повышения роста экономики Республики Дагестан, так как именно он консолидирует основных производителей валового продукта, а значит, в нем сосредоточен наибольший потенциал обеспечения жизнедеятельности любого региона.

Экономику, направленную на создание благоприятного инвестиционного климата для привлечения инвесторов, начать строить нужно с формирования инвестиционной политики региона. Таким образом, в системе комплексного подхода к оценке эффективности функционирования региональной экономики огромную роль играет инвестиционная привлекательность региона. Поэтому региональная власть непременно должна повышать рост и качество уровня жизни населения [18].

Формирование эффективной региональной инвестиционной политики является одним из важных направлений становления экономики региона. Инвестиционная политика является частью социально-экономической

политики и поэтому её реализация должна быть ориентирована на достижение целей социально-экономического развития региона [10]. В условиях интенсивной глобализации, формирования рынка, усиливающейся конкурентной борьбы, переноса центра тяжести в решении большой совокупности социальных задач с федерального уровня на региональный, происходит массовая реорганизация и реструктуризация экономики регионов, инициируются трудные глубинные модификации. Становится явным, что ответственность за решение социально-экономических проблем территории, обязаны взять на себя как федеральный центр, так и сами регионы, и муниципальные образования.

На данный момент инвестиции, их состав, объём, дифференциация по направлениям и формам собственности, представляют весьма существенную основу хозяйственного развития страны, её регионов и муниципальных образований, стратегическое острие которой сконцентрировано на значительное увеличение благосостояния народа. В настоящее время привлечение инвестиций в реальный сектор экономики – это вопрос развития производств, понижения вероятности социальных взрывов и фактор реструктуризации хозяйственной системы территории.

По инвестиционной привлекательности, Дагестан занимает 33 место, а по СКФО — 2, уступая лишь Ставропольскому краю [15]. Но это не является заслугой властей.

Инвестиционная привлекательность региона для инвесторов складывается из следующих особенностей региона:

- 1) благоприятное геополитическое расположение;
- 2) благоприятные климатические условия;
- 3) обеспеченность природными ресурсами (водные, минерально-сырьевые, морские);
- 4) наличие нормативно правовой базы, направленной на создание благоприятной инвестиционной среды и привлечение инвесторов;

5) наличие транспортной инфраструктуры (железнодорожный, морской транспорт, незамерзающий морской порт, автомобильный, трубопроводный транспорт, аэропорт,);

б) наличие дешёвой рабочей силы.

Одной из приоритетных задач для экономического развития республики, является формирование благоприятного инвестиционного климата и имиджа республики, с целью привлечения в её экономику зарубежного отечественного капитала, передовых технологий и техники.

Дагестан является регионом сельскохозяйственного производства. Сельскохозяйственные угодья в республике насчитывают 2,5 млн. га земли, или 57% всей территории; 2 производителей сельхозпродукции вошли в число 300 наиболее крупных и эффективных предприятий России. Несмотря на то, что ситуация с инвестициями в Республике Дагестан формируется довольно благоприятным образом, существует целый ряд проблем, которые препятствуют полному использованию инвестиционного потенциала региона. Многообразие имеющихся подходов к понятию инвестиционной привлекательности предприятия является одной из существенных проблем.

Это приводит к возникновению проблем адекватного применения указанного понятия на практике. В связи с этим возникает множество разнообразных подходов к оценке и анализу инвестиционной привлекательности организации, в итоге чего отсутствуют какие-либо соизмеримые результаты исследований, которые проводятся различными авторами [9].

Как следствие отсутствия единого подхода, возникает проблема разработки определённой программы повышения инвестиционной привлекательности Дагестана, обозначающие конкретные мероприятия и определяющие центры ответственности. В настоящее время не имеется целостной картины, какие отрасли и районы республики в большей степени привлекательны для инвесторов, какая работа ведётся государственными

органами в данном течении [81]. Предпринимаемые действия во многих случаях носят разрозненный и краткосрочный характер.

Кроме выше перечисленных проблем основными сдерживающими факторами роста инвестиционной привлекательности Республики являются следующие:

1) оказание поддержки предприятиям Республики Дагестан в проведении мероприятий по совершенствованию их инвестиционной привлекательности, выходу на международные фондовые рынки;

2) террористические угрозы;

3) не разработанные в достаточной мере механизмы содействия зарубежным инвесторам;

4) формирование программы повышения инвестиционной привлекательности Дагестана на кратко-, средне- и долгосрочную перспективы с абстрагированием проводимых мероприятий;

5) достаточно высокая цена коммерческого кредитования;

6) достижение терминологической определённости при определении инвестиционной привлекательности, а также разработка и методическое обоснование наилучшего метода её оценки;

7) формирование механизмов поддержки и защиты интересов инвесторов путём совершенствования системы нормативно-правового регулирования инвестиционной деятельности;

8) социально-экономическая нестабильность.

Республика Дагестан в данное время показывает хорошие результаты инвестиционной деятельности [5]. Объём инвестиций в основной капитал за счёт всех источников финансирования за 2019 год составил 224,8 млрд. руб., или 103,9% к 2018 году (по РФ – 101,7%, по СКФО – 104,4%), в том числе инвестиции в основной капитал по крупным и средним организациям – 33,5 млрд. руб.

Основными областями инвестирования в республике Дагестан являются: транспорт и связь (23,02%), производство и распределения

электроэнергетики, строительство (33,66 %), образование и здравоохранение (10,95 %), газа и воды (15,59 %).

Основные направления инвестиционной политики Республики и реализация поставленных задач перед инвестиционной политикой РД включают в себя следующие мероприятия:

1. Развитие инфраструктуры инвестиционной деятельности: создание финансовой, информационной, организационной базы и механизмов, обеспечивающих стимулирование развития инфраструктуры консалтинговых, страховых, аудиторских и оценочных услуг, предоставляемых инвесторам в соответствии с инвестиционным законодательством; практическую реализацию всего цикла привлечения, защиты и финансового сопровождения инвестиций; совершенствование и оптимизация использования лизинговых схем в инвестиционном процессе.

2. Повышение эффективности использования мер государственной поддержки инвестиционной деятельности, использования системы государственных заказов:

а) предоставление на конкурсной основе государственных гарантий по инвестиционным проектам за счёт средств бюджета Республики Дагестан в порядке, устанавливаемом законодательством Республики Дагестан;

б) размещение на конкурсной основе средств бюджета Республики Дагестан для финансирования инвестиционных проектов;

в) выделение субъектам инвестиционной деятельности субвенций и субсидий из бюджета Республики Дагестан в пределах, установленных бюджетным законодательством Республики Дагестан;

г) внедрение системы обязательного страхования инвестиционных рисков;

д) разработка, утверждение и осуществление межмуниципальных инвестиционных проектов и инвестиционных проектов на объекты государственной собственности Республики Дагестан, финансируемых за счёт средств бюджета Республики Дагестан;

е) проведение государственной экспертизы инвестиционных проектов, претендующих на государственную поддержку, в соответствии с законодательством.

3. Усиление системы мер по переориентации потоков инвестиций в наукоёмкие высокотехнологичные отрасли: разработка и реализация научно-технической программы технического перевооружения промышленных предприятий, включающей разработку нормативных актов, регулирующих условия инвестирования в промышленность.

4. Создание благоприятного инвестиционного климата в республике:

а) предоставление субъектам инвестиционной деятельности льготных условий пользования землёй и другими природными ресурсами в соответствии с законодательством;

б) создание возможностей для формирования субъектами инвестиционной деятельности собственных инвестиционных фондов;

в) предоставление банковских гарантий, поручительств, залог имущества, в том числе в виде акций, иных ценных бумаг и паев, в целях обеспечения обязательств по привлекаемым кредитам;

г) стимулирование в республике перехода на международные стандарты бухгалтерской отчётности и аудиторской деятельности;

д) дальнейшее совершенствование республиканского инвестиционного законодательства;

е) предоставление концессий российским и зарубежным инвесторам по итогам торгов (конкурсов и аукционов) в соответствии с законодательством.

5. Информационная и кадровая поддержка инвестиционной деятельности:

а) создание в республике системы мониторинга инвестиционной и инновационной активности;

б) создание и развитие сети информационно-аналитических центров, осуществляющих регулярное проведение рейтингов и публикацию рейтинговых оценок субъектов инвестиционной деятельности;

в) публикаций в отечественных и зарубежных СМИ, в том числе электронных;

г) формирование инвестиционного имиджа Республики Дагестан посредством участия в инвестиционных семинарах, выставках, конференциях;

д) выпуска информационных буклетов.

В Дагестане на сегодняшний день существует 45 инвестиционных проектов во всех отраслях экономики, 28 из них наделены статусом приоритетного инвестиционного проекта Республики Дагестан. Общий объём требуемых инвестиций для реализации всех заявленных проектов составляет более 195 млрд. рублей.

Наибольшее количество инвестиционных проектов, в том числе приоритетных для республики, реализуется и планируется к реализации в отрасли сельского хозяйства, чуть меньше - в отрасли промышленности и связи.

В остальных отраслях экономики количество инвестиционных проектов примерно одинаково (не более 2 проектов на отрасль), исключением является только строительная сфера, в которой запланировано к реализации 6 проектов, половина из них носит статус приоритетных. Несмотря на малое количество проектов в большинстве отраслей, значительная часть из них является приоритетными. Так, все проекты, реализуемые в сферах туризма, транспорта, народных художественных промыслов, носят статус приоритетных инвестиционных проектов.

Большая часть инвестиций приходится на реализацию проектов в сферах промышленности и связи, сельского хозяйства, что соответствует количеству проектов по отраслям экономики. Наиболее крупные проекты республики существуют в сфере туризма и топливно-энергетического комплекса, несмотря на их малое количество [7].

Рассмотрим некоторые реализуемые инвестиционные проекты РД в различных отраслях экономики:

1. Сельское хозяйство:

а) Организация производства по переработке сельскохозяйственной продукции (Гергебильский район, с. Кикуни). Данный проект предполагает переработку сельскохозяйственной продукции, производство соков и нектаров общей мощностью 2 млн условных банок в год. Инициатором данного проекта является ООО «Кикунинский консервный завод». Объём инвестиций составляет 532,7 млн. руб., а налоговые отчисления 199 млн. руб/год.

б) Создание в Республике Дагестан (Магарамкентском районе, с Оруджа) птицеводческого комплекса по производству мяса бройлеров в живом весе мощностью 5 632 тонн в год. Инициатором проекта является ООО АПК «Экопродукт». Объём инвестиций составляет 796 млн. руб., а налоговые отчисления 17,6 млн. руб/год.

2. Промышленность и связь:

а) Создание авиамеханического завода в г. Каспийск для изготовления деталей изделий АКУ-5Ми других балочных держателей. Данный проект предполагает создание Авиамеханического завода (АМЗ) в г. Каспийск – филиала ОАО «Концерн КЭМЗ» сформированного по продуктовому признаку, с целью импортозамещения и выполнения ГОЗ в 2016-2018 гг. Инициатором проекта является ОАО «Концерн КЭМЗ». Объём инвестиций составляет 361,3 млн. руб., а налоговые отчисления 78,1 млн. руб/год.

б) Приобретение ООО «Дмитров кабель» дополнительного современного технологического оборудования для производства кабельной проводниковой продукции на арендованных площадях ОАО «Завод им. Гаджиева» в Махачкале, увеличения объёмов и расширения ассортимента продукции с целью создания в РД высокоэффективного предприятия по производству кабельной проводниковой продукции, соответствующей по качеству российским и международным стандартам. Инициатором проекта является ООО «Димитров кабель». Объём инвестиций составляет 58,98 млн. руб., а налоговые отчисления 3,4 млн. руб/год.

с) Строительство завода по производству листового стекла флоат – методом (п.Тюбе Кумторкалинский район). Данный проект предусматривает строительство завода по выпуску листового стекла флоат-методом мощностью 600 тонн в сутки. Для реализации проекта привлечены денежные средства ГК «Внешэкономбанк». Инициатором проекта является ОАО «Каспийский завод листового стекла». Объем инвестиций составляет 10527 млн. руб., а налоговые отчисления 820 млн. руб/год.

3. Социальная сфера:

а) Медицинская клиника Хэлси Нэйшн. Данный проект предусматривает создание Медицинской клиники «Хэлси Нэйшн» (Здоровая Нация) в г. Махачкале, Республика Дагестан. Инициатором проекта является ООО «МК Хэлси Нэйшн». Объем инвестиций составляет 195,1 млн. руб., а налоговые отчисления 50 млн. руб/год.

б) Создание современного медицинского оздоровительного центра «Здоровье» по обслуживанию населения в северной зоне РД. Инициатор проекта является Оздоровительный Центр “Здоровье”. Объем инвестиций составляет 250 млн. руб., а налоговые отчисления 150 млн. руб/год.

4. Топливо-энергетический комплекс:

а) Строительство Гоцатлинской ГЭС на р. Аварское койсу. Данным проектом предполагается строительство Гоцатлинской ГЭС на границе Хунзахского и Гергебильского районов Республики Дагестан установленной мощностью 100 МВт и годовой выработкой электроэнергии 350 млн. кВт/ч. Инициатор проекта является ОАО «Сулакский гидроэнергетический каскад». Объем инвестиций составляет 13465 млн. руб.

5. Строительство:

а) Строительство завода по производству напольной плитки и керамического гранита.

Данный проект предполагает производства керамической плитки и керамического гранита с использованием итальянской технологии,

производительностью 4,0 млн.кв.м. в год (п.Тюбе). Инициатор проекта является ООО «Мараби». Объём инвестиций составляет 1428 млн. руб., а налоговые отчисления 250 млн. руб/год.

в) Организация производства сборных элементов домов, бетонных труб и бетонных шахтовых колец (г. Махачкала). Проектом предполагается приобретение и установка оборудования для изготовления сборных элементов домов, изготовление бетонных труб и бетонных шахтовых колец для канализационных и дорожных работ. Инициатором данного проекта является ОАО ЗЖБИ «Стройдеталь». Объём инвестиций 615,2 млн. руб., а налоговые отчисления 123,4 млн. руб/год.

б. Транспорт:

1) Создание таможенно-логистического центра «Виадук» (г. Кизилюрт). Данный проект предполагает строительство сельхозпавильонов и реконструкция существующего здания для производства и переработки сельхозпродукции. Инициатором проекта является ООО «Дагъ-Баш». Объём инвестиций составляет 40,2 млн. руб., а налоговые отчисления 18,3 млн. руб/год.

В Республике Дагестан за последние годы отмечается стабильный рост инвестиционной активности. Руководством республики повышение уровня инвестиционной привлекательности рассматривается, как важнейшее направление государственной политики, призванное обеспечить стабильный экономический рост региона.

Основными факторами, обеспечивающими инвестиционную привлекательность республики, являются: 1) высокая обеспеченность республики собственными энергоносителями (нефть, газ, электроэнергия); 2) выгодное географическое положение и важнейшее геополитическое значение для России; 3) развитая транспортная инфраструктура; 4) наличие свободных земель сельскохозяйственного значения, производственных площадок, обеспеченных инженерной инфраструктурой; 5) наличие нормативно – правовой базы, обеспечивающей необходимые условия для инвестиционной

деятельности; 6) высокий туристско– рекреационный потенциал (горные и предгорные районы, морское побережье, концентрация бальнеологических ресурсов на небольшой территории); 7) высокий природно – ресурсный потенциал (значительные запасы не востребуемых минерально – сырьевых ресурсов, углеводородного сырья – нефти и газа); 8) высокая обеспеченность республики связью и телекоммуникациями [87].

На территории Республики Дагестан ведётся активная работа по привлечению инвестиций для реализации крупных инвестиционных проектов в следующих секторах экономики: агропромышленный комплекс; строительство, в том числе производство строительных материалов, топливно – энергетический и туристско – рекреационный комплексы; промышленность.

Со стороны Правительства республики, инвесторам оказывается всесторонняя помощь в подборе необходимых инвестиционных площадок для реализации инвестиционных проектов, содействие в оформлении разрешительных документов, помощь в создании необходимой инженерной инфраструктуры и представлении необходимых форм государственной поддержки.

2.3. Целевой подход к формированию благоприятного инвестиционного климата

Федеральные целевые программы являются одним из главных факторов и инструментами механизма экономической стабилизации региона [28]. Они должны быть 2 видов:

- 1) направленные на решение задачи обеспечения воспроизводства ресурсов развития (в том числе, на решение проблем кризисных территорий);
- 2) направленные на решение задачи стимулирования социально-экономического развития (например, обеспечение ускоренного экономического роста в геостратегически важных регионах страны).

В отношении 2 видов программ должны быть выработаны требования эффективности в соответствии с типологией регионов и спецификой

решаемых задач. При этом необходимо обеспечить переход от поддержки конкретных регионов к решению системных проблем [4].

Федеральные целевые программы регионального развития должны быть построены на следующих принципах:

1) Принцип наращивания усилий. Необходимо обеспечить воспроизводство ресурсов по ходу реализации стратегии, то есть, возможность использовать на последующих этапах ресурсы, образовавшиеся на предыдущих этапах;

2) Принцип экономии ресурсов. При разработке программ важно, чтобы эффект от их реализации был шире, чем непосредственное решение программных задач. Речь идёт о создании общих благоприятных технологических, институциональных, социальных и организационных условий, повышающих общую эффективность экономики, социальной сферы;

3) Принцип взаимосвязи и преемственности программ. Проекты и программы по каждому этапу реализации должны быть взаимосвязаны по решаемым задачам, и усиливать друг друга;

4) Принцип инфраструктурного обеспечения. Эффективность программ определяется изменениями в организационной и институциональной сферах;

5) Принцип «средового воздействия». Программы должны быть направлены на формирование условий для решения определённого рода проблем, а не на прямое устранение проблемы.

В мировой практике существует ряд других механизмов социально-экономического развития регионов: национальные институты городского и территориального планирования; фонды регионального развития и поддержки проблемных территорий, агентства регионального развития, плановые контракты между государством и регионами [12].

Федеральные целевые программы, направленные на решение проблем конкретных регионов, призваны способствовать достижению стратегических целей региональной политики. При этом особая роль федеральных целевых

программ определяется тем, что, в отличие от других финансовых инструментов, используемых для этих целей (дотации, субвенции, бюджетные ссуды, трансферты и кредиты, компенсация тарифов и пр.), программы в силу своего преимущественно инвестиционного характера нацелены на решение не столько текущих, сколько первоочередных задач реформирования региональной экономики [25].

Практика разработки и реализации федеральных целевых программ, сложившаяся к настоящему времени в РФ, имеет ряд достоинств и недостатков.

Недостатки включают в себя:

1) недостаточное использование возможностей, заложенных в эффективном сочетании рыночных механизмов и методов государственного регулирования;

2) недостаточное финансирование из федерального бюджета, бюджетов субъектов Федерации и особенно внебюджетных источников притом, что самими программами определено, что именно внебюджетные источники являются основными;

3) сохранение в большинстве регионов традиционно иждивенческого подхода к федеральным целевым программам, исключительно как к источнику получения дополнительных финансовых ресурсов из федерального бюджета;

4) низкая степень координации всех осуществляемых на территории одного региона федеральных целевых программ, т.к. в ряде отраслевых программ задания и средства на их осуществление не распределены по регионам, а взаимодействие государственных заказчиков этих программ с региональными администрациями не отлажено в должной мере;

5) несоблюдение необходимой последовательности реализации программных мероприятий, т.е. определение размеров государственной поддержки в виде ежегодных бюджетных назначений никак не увязывается со сроками осуществления мероприятий.

К достоинствам следует отнести:

1) нацеленность на регионы с наиболее острыми социальными, экологическими и экономическими проблемами, и как следствие — на решение проблемы асимметрии в территориальной структуре экономики страны;

2) направленность на решение наиболее важных проблем регионов, структурную перестройку их экономики, приведение её в соответствие с новыми рыночными реалиями, в том числе через активизацию «точек роста» (территориальных и отраслевых);

3) наличие минимальной законодательной базы, обеспечивающей действие механизма подготовки, принятия и реализации федеральных целевых программ;

4) предоставление реальной возможности руководству регионов, занятому решением преимущественно рутинных задач, определить, как стратегические цели, так и программу последовательных действий по оздоровлению региональных финансов.

Т.к. федеральный бюджет должен обеспечивать только часть потребности в финансовых ресурсах необходимых для реализации федеральных целевых программ, наибольшие трудности вызывает проблема поиска дополнительных источников финансирования [36]. Создание таких условий, при которых осуществление мероприятий способствует образованию источников накопления инвестиционных ресурсов для дальнейшего развития программы, является оптимальным её решением.

Накапливая инвестиционные ресурсы в процессе реализации быстро окупаемых программных мероприятий, необходимо направлять их на финансирование объектов долговременного, стратегического характера, способных стать ключевыми для социально-экономического развития региона [32]. Основой при этом является такое сочетание мероприятий, которое позволило бы добиться окупаемости части инвестиций в среднесрочном и краткосрочном периоде, и достижения значимых

социальных и экономических целей в долгосрочной перспективе, использоваться такое сочетание должно в процессе разработки и обоснования программы.

Другим изъяном практики реализации федеральных целевых программ следует считать отсутствие законодательно установленных правил проведения организационных мероприятий, осуществляемых при изменениях в структуре, сроках действия и соподчинённости федеральных целевых программ. Значительная часть принятых к исполнению программ в лучшем случае просто консервируется [2].

Нередки случаи, когда из-за непрерывного изменения состава и структуры министерств, ведомств и других органов управления меняется государственный заказчик целевой программы. При этом снижается ответственность исполнителей, теряется преемственность, нарушаются сроки финансирования, что обычно приводит к срыву государственного заказа. Решением данной проблемы мог бы стать утверждённый порядок, согласно которому при изменениях структуры органов исполнительной власти вносятся соответствующие изменения в законодательные акты, утверждающие нового госзаказчика, степень его ответственности и полномочий, объёмы финансирования и сроки реализации программных мероприятий на долгосрочную перспективу.

Перечисленные недостатки в практике реализации федеральных целевых программ препятствуют достижению заданных результатов, выполнению программных заданий, а в конечном итоге снижают эффективность государственных инвестиций. Для преодоления этих недостатков, требуется значительная доработка методологических подходов и методических материалов, касающихся порядка разработки и реализации целевых программ [35].

Необходимо, на наш взгляд, внедрение системы формализованных критериев отбора проблем для их программной разработки и решения на федеральном уровне. При этом критериями отбора проблем для их

программной разработки и решения на федеральном уровне, установленные указанным порядком, являются:

1) необходимость координации межотраслевых связей технологически сопряжённых отраслей и производств для решения проблемы, т.е. наличие многих управленческих структур, заинтересованных или участвующих в решении проблемы, что вызывает необходимость централизованной организации программных мероприятий;

2) невозможность комплексного решения этой проблемы в требуемые сроки в результате действия только рыночных механизмов без активного участия государства (на отраслевом, на федеральном или региональном уровне);

3) особая значимость и необходимость для экономики России в целом, отдельного региона, отрасли или вида производства решения данной проблемы в определённые сроки;

4) принципиальная новизна и высокая эффективность организационных и иных мероприятий, необходимых для широкомасштабного распространения прогрессивных научно-технических достижений и повышения на этой основе эффективности общественного производства.

Анализ сложившейся практики разработки федеральных целевых программ свидетельствует, что перечисленные критерии нередко дополняются и рядом других [21]. Например, существующие заделы в реализации программных мероприятий в регионе или отрасли; возможность привлечения для реализации федеральной целевой программы внебюджетных средств инвесторов.

Вывод по главе 2. Республика Дагестан в последние годы активно работает над созданием благоприятных условий для инвесторов. Приоритет в инвестиционной политике Республики Дагестан отдаётся привлечению долгосрочных финансовых вложений, для стимулирования приобретения новых технологий и производства конкурентоспособной продукции.

Благоприятный инвестиционный климат требует соответствующей нормативно-правовой базы, в Республике ведётся планомерная работа над её созданием. Приняты основные правовые акты, которые защищают права инвесторов. К ним можно, прежде всего, отнести законы РД «Об инвестиционной деятельности в Республике Дагестан», «Об иностранных инвестициях в Республике Дагестан», «О внешнеторговой деятельности в Республике Дагестан», «О статусе одобренного инвестиционного проекта».

Проведение целенаправленной эффективной инвестиционной политики, приведёт к повышению кредитного рейтинга, следовательно, привлекательность для отечественных и зарубежных инвесторов, обеспечит устойчивый приток частного капитала в экономику республики, повысит эффективность использования бюджетных инвестиционных средств.

ГЛАВА 3. ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ПОВЫШЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ НАЦИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ

3.1. Взаимосвязь инвестиционного климата и ввоза капитала

Экономическая категория, характеризующая способность национальной экономики привлекать иностранных инвесторов называется инвестиционной привлекательностью [75]. Масштаб участия иностранного капитала в экономике страны позволяет также охарактеризовать степень интегрированности национальной экономики в мировую. Проблема притока инвестиций для обеспечения стабильного экономического роста является одним из важнейших вопросов на сегодняшний день в экономике России. Экономическая жизнь и социальное развитие стран, регионов, отраслей, не имея достаточного объёма инвестиций, постепенно ухудшается [17].

В современной экономике уровень инвестиционной активности является одним из главных признаков, которые могут охарактеризовать эффективность экономического роста и возможности социального прогресса. Инвестиционная активность имеет качественную и количественную характеристику [34]. Для определения инвестиционного потенциала регионов существуют следующие показатели:

- 1) уровень развития розничного товарооборота, экспорт продукции в дальнее и ближнее зарубежье;
- 2) уровень развития и темпы добывающих и обрабатывающих производств;
- 3) уровень развития малого производства;
- 4) доля предприятий;
- 5) объём внутренних инвестиционных ресурсов предприятий.

В 2019 году высокий рост показал приток иностранных вложений в российские активы, превысив показатели предыдущего года практически на 50%. В номинальном выражении объёмы инвестиций превысили 20 млрд. долларов. Основным стимулом для роста послужила стабилизация

экономической и политической ситуации, хотя иностранные инвесторы по-прежнему проявляют настороженность в отношении вложений в российские активы [55].

Помимо иностранных вложений также выросла доля поглощений и слияний с участием российских предприятий. По сравнению с 2018 годом объёмы выросли более чем на 20% и составили около 63 млрд. долларов. Около трети всех сделок пришлось на нефтегазовую отрасль. Наибольший интерес к России проявили инвесторы из Азиатско-Тихоокеанского региона и США. В 2019 году они вложили почти \$3 млрд. и свыше \$8 млрд. соответственно. Рост европейских инвестиций, наоборот, снизился с \$2,7 млрд. до \$2,6 млрд. Согласно рисунку 3.1.1, рост инвестиций в основной капитал за 2019 год составил 1,7%, в номинальном выражении – 19.319 трлн. рублей. Это ниже, чем в 2018 г., по результатам которого прирост составил 5,4%. Инвестируемые в основной капитал собственные средства организаций также выросли, и составили 57,1% против 53% за 2018 год. Объёмы кредитования снизились с 11,2% до 8,7%.

Динамика инвестиций в основной капитал

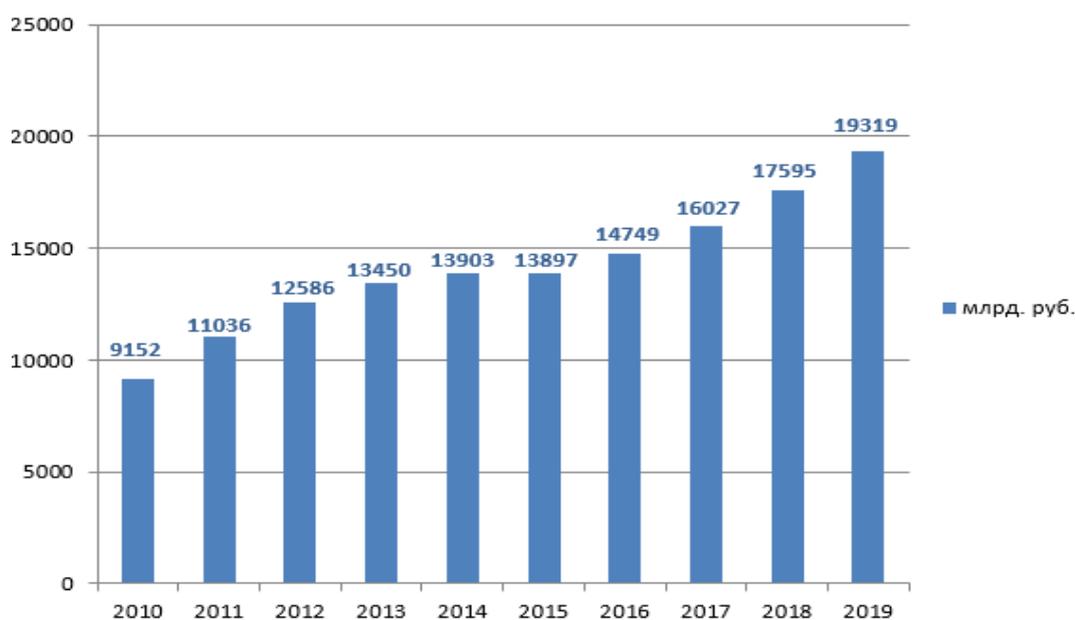


Рисунок 3.1.1. Динамика инвестиций в основной капитал

Сегмент жилой и коммерческой недвижимости, на протяжении нескольких лет, занимает лидирующие позиции в структуре инвестиций. В 2019 году доля инвестиций в существующие объекты составила 62%, в участки под девелопмент – 38%. В IV квартале достигнув \$1,5 млрд, объём вложений в полтора раза превысил значения аналогичного периода 2018 года.

Наиболее высокий интерес был зафиксирован в сегменте торговой недвижимости. Доля вложений в этот сектор составила около 30%. Примерно столько же инвесторы вкладывали в офисные объекты. Объём инвестиций в жилую недвижимость достиг 24%. В несколько раз выросли вложения и в гостиничные активы – с 2% до 6%. Общий объём совершенных сделок на российском рынке недвижимости превысил значения 2018 года на 41% и составил \$4,1 млрд. При условии сохранения в РФ финансово-экономической устойчивости в текущем 2020 году объём инвестиций может достигнуть \$4,5 млрд.

На долю рынка Москвы пришлось 67% инвестиций, что на 1% больше, чем в 2018 году. Доля Санкт-Петербурга выросла чуть больше – с 22% до 27%. Объём сделок с региональной недвижимостью, наоборот, уменьшился – с 12% до 6%. На 2% уменьшилась и доля зарубежных инвестиций и составила 26%.

В 2020 году по оценке экономистов, темпы роста ВВП в экономике России могут снизиться практически до нулевой отметки, также динамика доходов населения будет нулевой [43]. Умеренный рост будет наблюдаться в отношении инвестиционной активности. В центре внимания будут технологии и инновации, нефтегазовый сектор. Объём сделок будет расти в строительстве, недвижимости и потребительском сегменте. Рост инвестиций в основной капитал по официальному прогнозу ожидается в районе 5%, по оценкам экспертов – не более 2%. По данным Банка России, в 50 раз сократился поток прямых инвестиций в российский небанковский сектор в

первом квартале 2020 года по сравнению с первым кварталом 2019 года, то есть практически остановился.

Таблица 3.1.1 Инвестиции в основной капитал по видам экономической деятельности (млн. руб.) [86].

Показатели	2017	2018	2019
Инвестиции в основной капитал	16027,3	17782,0	19318,8
Сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство и рыбоводство	705,5	781,5	838,8
Добыча полезных ископаемых	3023,2	3225,8	3282,0
Обрабатывающие производства	2296,5	2513,2	2798,3
Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха	943,7	1013,0	1054,2
Водоснабжение; водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений	147,7	160,8	192,8
Строительство	511,5	638,4	653,7
Торговля оптовая и розничная; ремонт автотранспортных средств и мотоциклов	647,2	784,1	786,2
Транспортировка и хранение	2659,4	3083,0	3263,1
Деятельность гостиниц и предприятий общественного питания	86,7	124,0	112,9
Деятельность в области информации и связи	478,4	626,6	791,8
Деятельность финансовая и страховая	324,9	379,8	414,3
Деятельность по операциям с недвижимым имуществом	2627,9	2714,3	2921,5
Деятельность профессиональная, научная и техническая	494,6	555,3	690,0
Деятельность административная и сопутствующие дополнительные услуги	117,8	177,7	328,3
Государственное управление и обеспечение военной безопасности; социальное обеспечение	285,3	270,9	294,3
Образование	225,3	268,8	352,2

Деятельность в области здравоохранения и социальных услуг	198,8	232,3	297,9
Деятельность в области культуры, спорта, организации досуга и развлечений	239,8	218,2	225,9

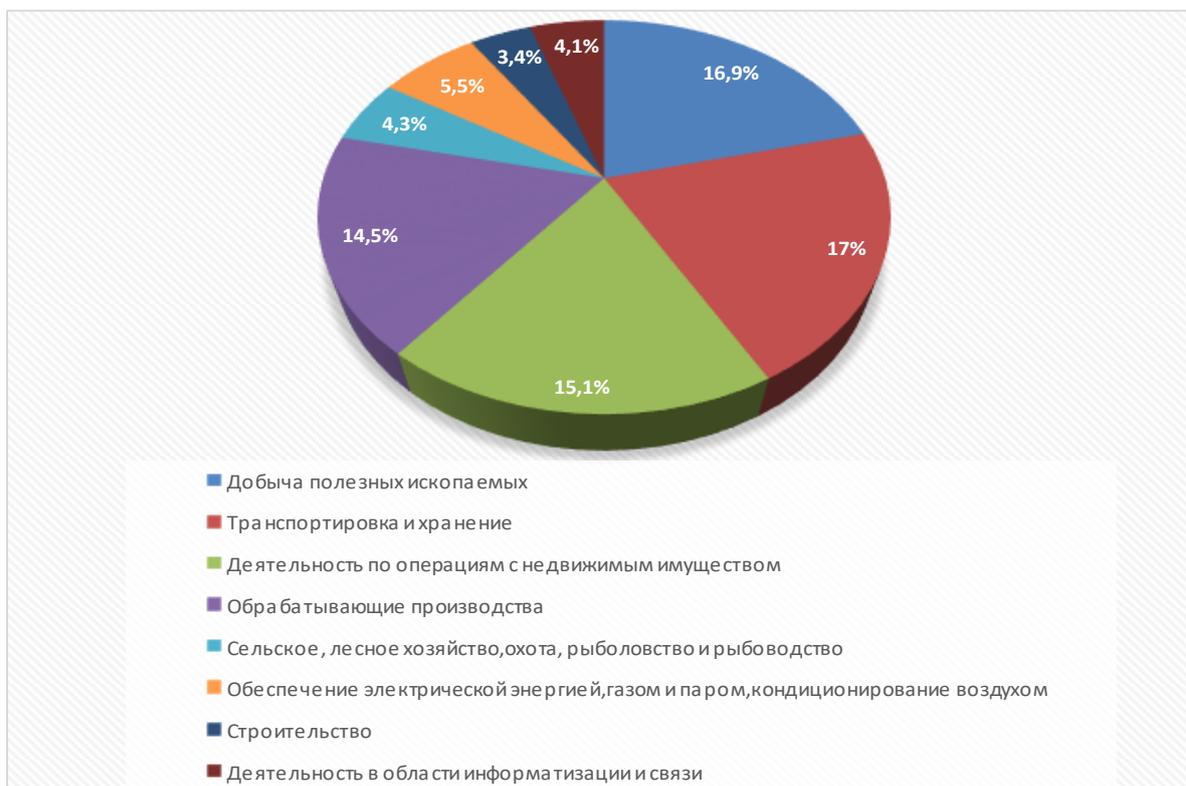


Рисунок 3.1.2 - Структура инвестиций в основной капитал по видам экономической деятельности в 2019 году, %.

Если в первом квартале 2019 года в российский небанковский сектор пришло 10,3 миллиарда долларов США, то в первом квартале 2020 года только 0,2 миллиарда. При этом значение портфельных инвестиций составило -1,2 миллиарда долларов. В первом квартале 2019 года этот показатель находился в плюсе и составлял 6,8 миллиарда долларов.

Эксперты отмечают, что инвесторы, что типично для любого кризиса, переводят свои сбережения в страны с развитыми финансовыми системами, в число которых Россия не входит [72].

В 2019 году по притоку инвестиций (рисунок 3.1.2) лидируют такие виды экономической деятельности, как добыча полезных ископаемых 17 %,

транспортировка и хранение 16,9 %, деятельность по операциям с недвижимым имуществом 15,1%, обрабатывающие производства 14,5 %.

По сравнению с 2018 годом снизилась деятельность гостиниц и предприятий общественного питания 0,6 %, но увеличилась деятельность в области информации и связи 4,1%, деятельность профессиональная, научная и техническая 3,6%, образование 1,8 %, водоснабжение; водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений 1%.

Рассмотрим инвестиции в основной капитал по субъектам РФ (таблица 3.1.2). В региональном разрезе лидером роста инвестиций в основной капитал в 2019 г. стала Курганская область, прирост физического объёма которой составил 61% по сравнению с 2017 г.

Высокие темпы роста так же продемонстрировали: Республика Башкортостан (прирост на 38,9 %), Республика Адыгея (на 32,7 %), Костромская область (прирост на 28,1 %), Белгородская область (на 22,7 %), Брянская область (на 22,5 %), Республика Калмыкия (на 19,7 %), Свердловская область (на 18,6 %), Республика Дагестан (на 15 %), Кабардино-Балкарская Республика (на 15 %), Пермский край (на 14 %), Республика Коми (на 13,5 %).

Однако, в 2019 году отмечается спад инвестиционной активности в 33 регионах. Наибольшие потери инвестиций были в Калининградской области (-75 %), Ленинградской области (-49,6 %), Архангельской области без автономного округа (-49,5 %), Тюменской (-44 %) и Архангельской (-38,3 %) областях, Астраханской области (-37,3 %), Ульяновской области (-34 %), в Краснодарском крае (-31,2 %), Тверской (-30 %) и Мурманской (-29,5%) областях, в Ненецком автономном округе (-25,7 %), г. Санкт-Петербург (-20,7 %).

К концу 2018г. увеличилась доля инвестиций (на 3,8 %) Уральского федерального округа. Так же динамика роста инвестиций наблюдается в Приволжском федеральном округе (на 5,2 %).

Таблица 3.1.2 Инвестиции в основной капитал по субъектам РФ

Субъекты РФ	2017	2018	2019
Российская Федерация	104,8	105,4	101,7
Центральный федеральный округ	108,4	111,7	106,9
Белгородская область	93,9	90,1	116,6
Брянская область	78,6	102,2	101,1
Владимирская область	109,4	86,8	113,1
Воронежская область	96,5	88,1	104,5
Ивановская область	120,6	90,6	124,7
Калужская область	102,1	87,6	110,2
Костромская область	81,9	98,8	110,0
Курская область	102,0	114,4	112,5
Липецкая область	109,7	87,0	111,8
Московская область	108,4	129,3	103,2
Орловская область	97,3	105,7	108,4
Рязанская область	119,2	95,5	102,8
Смоленская область	97,0	117,1	90,8
Тамбовская область	102,7	89,6	107,0
Тверская область	107,4	94,8	77,4
Тульская область	110,7	112,9	108,9
Ярославская область	93,1	96,3	101,5
г. Москва	114,8	118,0	108,9
Северо-Западный федеральный округ	105,0	115,5	81,2
Республика Карелия	110,8	117,3	93,6
Республика Коми	65,5	99,7	79,0
Архангельская область	127,2	88,8	88,9
в том числе:			
Ненецкий автономный округ	123,5	83,5	97,8
Архангельская область без автономного округа	130,9	93,8	81,4
Вологодская область	114,5	105,1	118,1
Калининградская область	137,6	117,7	62,6
Ленинградская область	125,7	138,9	76,1
Мурманская область	130,9	127,7	101,4
Новгородская область	83,6	83,7	68,5
Псковская область	103,4	101,1	100,7
г. Санкт-Петербург	96,3	119,0	75,6
Южный федеральный округ	120,3	94,4	85,3
Республика Адыгея	98,0	138,1	130,7
Республика Калмыкия	107,5	126,9	127,2

Республика Крым	в 2,4р.	134,3	64,5
Краснодарский край	110,3	97,9	79,1
Астраханская область	119,6	65,2	82,3
Волгоградская область	105,6	87,5	102,4
Ростовская область	107,7	80,0	101,7
г.Севастополь	в 2,7р.	81,2	91,4
Северо-Кавказский федеральный округ	98,8	101,2	104,4
Республика Дагестан	88,9	102,5	103,9
Республика Ингушетия	102,0	88,9	101,0
Кабардино-Балкарская Республика	95,3	106,1	110,3
Карачаево-Черкесская Республика	102,4	93,5	90,5
Республика Северная Осетия – Алания	101,2	101,0	98,3
Чеченская Республика	103,7	99,1	105,3
Ставропольский край	111,8	102,4	107,0
Приволжский федеральный округ	96,7	99,3	101,9
Республика Башкортостан	74,7	92,4	113,6
Республика Марий Эл	85,3	106,9	92,3
Республика Мордовия	106,7	83,1	94,8
Республика Татарстан	99,3	96,5	96,3
Удмуртская Республика	96,0	109,4	97,8
Чувашская Республика	102,3	99,7	105,7
Пермский край	97,2	94,6	111,2
Кировская область	99,5	98,5	111,8
Нижегородская область	101,7	103,0	104,2
Оренбургская область	104,1	113,0	96,3
Пензенская область	106,8	119,2	100,4
Самарская область	98,9	99,3	103,4
Саратовская область	100,3	100,5	104,1
Ульяновская область	116,0	96,0	82,0
Уральский федеральный округ	102,0	105,8	92,3
Курганская область	77,4	109,2	138,4
Свердловская область	91,4	118,3	110,1
Тюменская область	103,8	102,5	87,0
в том числе:			
Ханты-Мансийский автономный округ – Югра	111,1	102,9	99,2
Ямало-Ненецкий автономный округ	95,1	105,2	80,5
Тюменская область без автономных округов	124,3	112,8	80,3
Челябинская область	103,1	123,3	109,4

На лидирующих позициях по иностранным инвестициям в Российскую экономику (рис.3.1.3) являются Кипр (28,8%), Люксембург (11,5 %) и Нидерланды (12 %), которые в сумме дают 51% привлечённых прямых инвестиций. А внешние активы России (кроме, резервных) сократились на 8,6 млрд. долл.

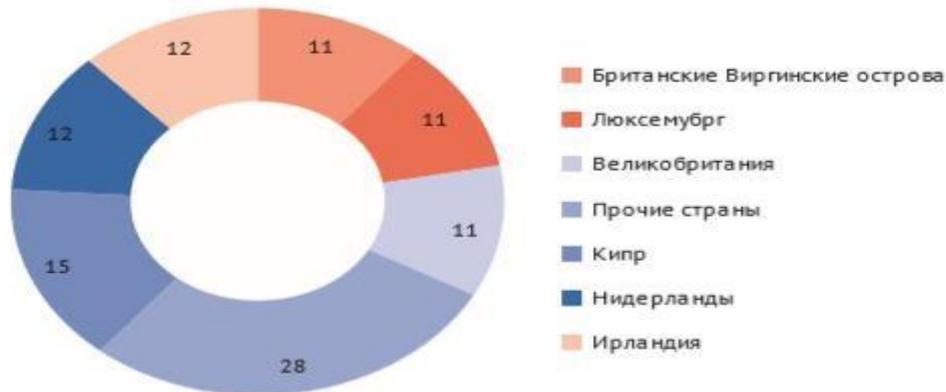


Рисунок 3.1.3 – Доли иностранных инвестиций в Россию по странам

К сожалению, такой фактор, как отток капитала, присущ Российской экономике. В первом квартале 2019 года по предварительным данным ЦБ чистый отток капитала из России составил \$25,2 млрд. Из России вывели за весь 2017 год \$25,1 млрд. Положительное сальдо в сравнении с предыдущим кварталом (октябрь—декабрь 2018 года), то есть превышение вывоза над ввозом, снизилось на 24%, но в сопоставлении с первым кварталом 2018 года (\$16,1 млрд.) чистый отток вырос в 1,6 раза.

Речь идёт о так называемом сальдо финансовых операций частного сектора — именно так ЦБ стал именовать разницу между ввозом и вывозом капитала частными лицами с декабря прошлого года. Это необязательно физический вывоз денег из страны: сюда входит приобретение иностранных активов вплоть до простой покупки долларов [82]. Таким образом ЦБ подчеркнул, что рост чистого оттока за год как раз и обусловлен «наращиванием вложений резидентов в иностранные активы».

В январе—марте 2019 года профицит счета текущих операций составил \$32,8 млрд. Это на 6% превышает консенсус-прогноз аналитиков Bloomberg

(\$31 млрд) и на 9% выше, чем страна заработала годом ранее, в первом квартале 2018 года (\$30 млрд). ЦБ объясняет это снижением импорта и увеличением экспорта товаров из России.

Чистый отток капитала из России в 2018 году составил \$63,3 млрд, что в два с половиной раза больше, чем в 2017 году. Банк России в 2019 году изначально ждал оттока капитала частным сектором на уровне \$25 млрд, в декабре снизил оценку до \$20 млрд, но в марте вновь повысил до \$35 млрд.

Российские компании начнут активнее привлекать внешние займы, если внешняя среда станет более благополучной, и чистый отток капитала существенно снизится, а на каком-то этапе превратится в приток.

Важным практическим документом по регулированию иностранных капиталовложений является разработанный в рамках Организации Азиатско-Тихоокеанского сотрудничества (1994 г., Джакарта), "добровольный кодекс" прямых иностранных инвестиций [47]. Как свидетельствует практика, политика стимулирования оказывает на привлечение инвестиций меньшее влияние, чем факторы рынка. Беспрепятственное действие рыночных механизмов, экономическая свобода, являются важнейшими критериями в привлечении внешних инвестиций [14].

3.2. Формы государственной поддержки инвесторов

Инвестиционная политика государства представляет собой многогранную деятельность, направленную на стимулирование инвестиционной активности, на формирование благоприятного инвестиционного климата и повышение эффективности использования инвестиций в стране [78].

Инвестиционная политика государства имеет сложную многоплановую структуру, её содержание принято подразделять по следующим основаниям:

1) по направлениям деятельности государства:

- программирование;
- нормотворческая деятельность;

- прогнозирование;
 - финансовое и кадровое обеспечение инвестиционного комплекса;
 - государственные заказы и закупки инвестиционных товаров, и т.д.
- 2) по характеру проблем и основательности их решения:
- тактика;
 - стратегия.
- 3) по секторам, отраслям и сферам экономики:
- политика в частном и государственном секторах;
 - в материальном производстве и непроизводственной сфере;
 - в сельском хозяйстве, в промышленности и иных отраслях.
- 4) по источнику и характеру властных полномочий:
- местная;
 - региональная;
 - федеральная.
- 5) по инструментам воздействия:
- бюджетные;
 - внебюджетные;
 - нормативные.
- 6) по методам регулирования:
- рыночные и административные;
 - косвенные и прямые.

Формы государственной поддержки

1. Предоставление государственных гарантий Республики Дагестан: юридическим лицам предоставляется государственная гарантия Правительством Республики Дагестан в пределах общей суммы предоставляемых государственных гарантий, указанной в законе о республиканском бюджете Республики Дагестан на очередной финансовый

год и плановый период, на основании договора о предоставлении государственной гарантии и постановления Правительства РД.

В Республике в настоящее время утверждён порядок предоставления госгарантий Российской Федерации по кредитам, выданным в целях реализации отобранных инвестиционных проектов. Гарантия будет предоставляться в обеспечение исполнения обязательств инициаторов проектов по кредиту в объёме до 25% [71]. Минпромторгинвестом Республики Дагестан в первом квартале 2015 года будут отобраны проекты высокой степени готовности, имеющие разрешительную документацию, и представлены на рассмотрение Межведомственной комиссии. Основные требования к проектам: не менее 1 млрд. рублей и не более 20 млрд. рублей должна составлять полная стоимость инвестиционного проекта. Финансирование может осуществляться по схеме 20/80 %, при этом 80 - за счёт заёмных средств. В случае осуществления строительных работ в рамках реализации инвестиционного проекта необходимо иметь разрешение на строительство. Для лица которому предоставляется кредит в целях реализации отобранного инвестиционного проекта, размер процентной ставки не будет превышать уровень ключевой ставки Центрального банка Российской Федерации плюс 1 % годовых [46].

2. Предоставление инвестиционному проекту статуса приоритетного инвестиционного проекта Республики Дагестан: основной целью предоставления инвестиционному проекту статуса приоритетного является предоставление государственной поддержки инвестору, реализация инвестиционного проекта которого обеспечит положительный социальный и экономический эффект для РД в части налоговых преференций [23].

3. Финансирование разработки бизнес-плана и компенсация части затрат на разработку проектной документации: за счёт средств республиканского бюджета РД разработка бизнес-планов осуществляется при условии наличия у инициатора проекта собственных денежных средств

или другого имущества в размере не менее десяти процентов от общей стоимости инвестиционного проекта [31].

4. Предоставление субсидий на возмещение части процентных ставок за пользование кредитами.

5. Предоставление нефинансовых мер государственной поддержки инвестиционной деятельности.

6. Предоставление инвесторам, реализующим приоритетный инвестиционный проект:

а) налоговых льгот в порядке, установленном законодательством Российской Федерации и Республики Дагестан;

б) государственных гарантий в обеспечение возврата заёмных средств, привлекаемых для реализации приоритетных инвестиционных проектов;

в) льгот при аренде объектов недвижимости и земельных участков, находящихся в государственной собственности РД;

г) инвестиционного налогового кредита в части налогов, зачисляемых в республиканский бюджет РД.

7. Формирование инвестиционных площадок.

Министерство промышленности, торговли и инвестиций Дагестана определено уполномоченным органом по республике по внедрению «Стандарта деятельности органов исполнительной власти субъектов Российской Федерации по обеспечению благоприятного инвестиционного климата в регионе», рекомендации к которому разработаны министерством регионального развития РФ [16]. Стандарт – это минимальный набор требований, задающий параметры своеобразного инвестиционного интерфейса, с которым сталкивается любой предприниматель, начинающий активную экономическую деятельность. То есть, когда инвестор заходит в регион, он понимает, что этот обязательный минимум получит [79].

Министерством промышленности, торговли и инвестиций Республики Дагестан, в настоящее время, уже сформирована база респондентов и направлена в Агентство стратегических инициатив по продвижению новых

проектов. План мероприятий «дорожная карта» по проведению Национального рейтинга состояния инвестиционного климата в Республике Дагестан разработан и размещён в системе «Диалог» АНО. Продолжалась работа министерства по разработке инвестиционных паспортов муниципальных образований, в целях содействия территориальному развитию [33]. Они включают в себя такие важные направления социально-экономического развития республики как: экономический потенциал; инфраструктура; инвестиционный климат; тарифная система. Паспорта разработаны в 25 муниципальных образованиях, в том числе в 3 городах, среди которых: Кизилюрт и Хасавюрт, Южно-Сухокумск [65].

Активная работа ведётся по реализации госпрограммы «Создание благоприятных условий для привлечения инвестиций в экономику РД на 2014-2016 годы». На оказание государственной поддержки субъектам инвестиционной деятельности выделены средства в объёме 504,6 млн. рублей в рамках программы из республиканского бюджета. Выделены средства на строительство объектов инженерной инфраструктуры в объёме 404 млн рублей на 6 инвестиционных площадках: туристическая база «Орлиное гнездо» в Гунибском районе, ООО «АПК «Экопродукт», ООО «Дагагрокомплекс» в Тарумовском и Кизлярском районах, инвестиционная площадка «Уйташ», ОАО «Стройдеталь».

Государственная поддержка в части субсидирования процентной ставки по привлечённым кредитным средствам на общую сумму 90,3 миллионов оказана семи инициаторам проектов. В их числе: Медицинский центр имени Р. Аскерханова, ОАО «Дагфос», Кикунинский консервный завод, Хасавюртовский консервный завод, Дербентский завод игристых вин, ООО «Мараби», ООО «Дагестан Стекло Тара».

В форме разработки бизнес-планов на общую сумму 5 млн рублей государственная поддержка оказана следующим проектам: «Организация производства текстильной продукции» на 3,5 миллиона рублей; «Создание многофункционального выставочно-торгового комплекса «Махачкала –

Экспо» в посёлке Турали» на сумму 1 млн 550 тысяч. Также произведена компенсация части затрат на разработку проектной документации на общую сумму 5,3 миллиона рублей по следующим инициаторам проектов: ООО «Агро-Инвест» и ООО «Дагстеклотара».

Было проведено, по инициативе министерства, заседание Республиканской комиссии по проведению конкурсов на предоставление государственной поддержки инвесторам, реализующим инвестиционные проекты в Республики Дагестан, претендующих на оказание государственной поддержки в форме разработки бизнес-планов и компенсации части затрат на разработку проектной документации по следующим инвестиционным проектам: Дагестанская топливная компания «Дагестантоппром», ООО «Агромир», ООО «Мадала», ООО Спецэнергоресурс «Л». Принято положительное решение по всем вышеуказанным проектам.

В 2019 году в рамках реализации Плана мероприятий по содействию импортозамещению в АПК ведётся строительство, реконструкция и модернизация производств. В текущем году в республике продолжена политика импортозамещения, и в целях оказания поддержки сельскохозяйственной отрасли ведутся работы по строительству современных теплиц, увеличиваются площади зимних теплиц, наблюдается рост урожайности за счёт модернизации теплиц с технологией круглогодичного выращивания [66]. В настоящее время в Дагестане реализуется несколько крупных проектов строительства тепличных комплексов, в том числе ООО «Агромир» и ООО «Югагрохолдинг».

3.3. Правовой режим функционирования иностранного капитала в России

Состояние инвестиционной сферы в значительной мере определяется развитием правовых основ государственного регулирования иностранных инвестиций, причём в 2-х направлениях:

- 1) Совершенствование собственно российского законодательства в области международного инвестиционного сотрудничества;

2) Заключение международных договоров о поощрении и взаимной защите капиталовложений.

Что касается первого направления, то следует констатировать: в настоящее время в основном создана система правовых актов, регулирующих инвестиционную сферу в условиях перехода на рыночные механизмы хозяйствования. Вступили в действие такие основополагающие законодательные акты, как ФЗ «О бюджете развития Российской Федерации», «О лизинге», «Об ипотеке (залоге недвижимости)», ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений», и др [52].

Особую же роль применительно к рассматриваемой проблеме призван сыграть вступивший в силу в июне 1999 г. Федеральный закон «Об иностранных инвестициях в РФ» [53].

Этот закон, направленный на привлечение и эффективное использование иностранных инвестиций, на создание благоприятного инвестиционного климата, предусматривает предоставление осуществляющим субъектам гарантий стабильности условий деятельности в России, и конституирует соответствие правового режима иностранного инвестирования в РФ нормам международного права [54].

В законе содержатся понятия, отсутствовавшие в прежнем акте: «приоритетный инвестиционный проект», «срок окупаемости инвестиционного проекта», «реинвестирование», «инвестиционный проект», и «совокупная налоговая нагрузка».

На стабилизацию условий деятельности иностранных инвесторов и коммерческих организаций с иностранными инвестициями направлена норма, которая подкрепляется регламентацией правового режима деятельности иностранных инвесторов и порядком установления изъятий для них [49]. Так, правовой режим деятельности иностранных инвесторов и использования полученной от инвестиций прибыли не может быть менее благоприятным, нежели предоставленный российским инвесторам.

Предоставление гарантий инвесторам является важным фактором формирования инвестиционного климата. При нынешнем состоянии экономики соответствующие возможности государства резко ограничены [41]. Но с учётом острого дефицита долгосрочных инвестиционных ресурсов, господдержка зарубежных инвесторов (разумеется, адресная, конкурсная и сконцентрированная в точках экономического роста) безальтернативна [22].

В этой связи, во-первых, закон, о котором идёт речь, предоставляет иностранным инвесторам такие гарантии, как:

- 1) полная и безусловная защита их прав на инвестиции и интересов и условий предпринимательской деятельности на территории России;
- 2) использование на этой территории и перевод за её пределы доходов, прибыли и других правомерно полученных денежных доходов.

Во-вторых, иностранным инвесторам гарантируется право на беспрепятственный вывоз за пределы России имущества и информации (в форме записи на электронных носителях или документальной форме), которые были ввезены на территорию России в качестве иностранных инвестиций.

В-третьих, зарубежный инвестор имеет право приобретать акции и другие ценные бумаги, приобретать земельные участки и другие природные ресурсы, здания, сооружения и иное недвижимое имущество, участвовать в приватизации объектов государственной и муниципальной собственности, в соответствии с действующим законодательством. Имущество иностранного инвестора или коммерческой организации с иностранными инвестициями не подлежит принудительному изъятию, в том числе национализации и реквизиции (за исключением случаев, связанных с основаниями, которые установлены международными договорами федеральными законами Российской Федерации- в этих случаях возмещается стоимость имущества).

В-четвертых, российская коммерческая организация получает статус коммерческой организации с иностранными инвестициями со дня вхождения в состав её участников иностранного инвестора (с этого момента указанная

коммерческая организация пользуется правовой защитой, льготами и гарантиями).

В-пятых, хозяйствующим объектом с участием иностранного капитала разрешается заниматься всеми видами деятельности и осуществлять инвестиции в любых формах, кроме, прямо запрещённых федеральными законами. Иностранный инвестор вправе также передать свои обязанности и права другому лицу.

Федеральный закон «Об иностранных инвестициях в РФ» определяет основные гарантии прав иностранных инвесторов на инвестиции, получаемые от них доходы и прибыль, условия предпринимательской деятельности иностранных инвесторов на территории РФ. Данный закон направлен на привлечение и эффективное использование в экономике РФ иностранных финансовых и материальных ресурсов, управленческого опыта, передовой техники и технологии, обеспечение стабильности условий деятельности иностранных инвесторов и соблюдение соответствия правового режима иностранного инвестора нормам международного права и международной практике инвестиционного сотрудничества [50].

Для стран с развитой рыночной экономикой характерным является использование национального режима. Он означает, что привлечение иностранных инвестиций и деятельность компаний с иностранным участием должны регулироваться национальным законодательством. Согласно данному режиму иностранные инвесторы могут иметь доступ к местным производственным и финансовым ресурсам, создавать фирмы на основе любой организационно-правовой формы, принятой в этой стране, осуществлять хозяйственную деятельность на тех же условиях, что и национальные предприниматели, пользоваться значит местными льготами. Во многих странах существуют ограничения для привлечения иностранных инвестиций.

Национальные инвестиционные законодательства, направленные на сохранение экономической безопасности и национального суверенитета,

определяют ограничения на вложения инвесторов в определённые законом отрасли производства, на вывоз прибыли из страны, определённые предельные доли участия иностранных инвесторов в капитале национальных предприятий, устанавливают особый механизм допуска иностранных инвесторов и их регистрации.

Филиал иностранного юридического лица, созданный на территории Российской Федерации, выполняет часть или все функции, включающие функции представительства, от имени создавшего его иностранного юридического лица при условии, что цели создания и деятельность головной организации носят коммерческий характер и головная организация несёт непосредственную имущественную ответственность по принятым ею в связи с ведением указанной деятельности на территории РФ обязательствам.

Дочерние и зависимые общества коммерческой организации с иностранными инвестициями не пользуются правовой защитой, льготами и гарантиями, установленными указанным федеральным законом, при осуществлении ими предпринимательской деятельности на территории РФ. Российские коммерческие организации получают статус коммерческих организаций с иностранными инвестициями со дня вхождения в состав её участников иностранного инвестора. Утрачивает статус со дня выхода.

На территории России, офшорные зоны для нерезидентов создаются с целью привлечения капитала из-за границы. Для этого в зоне устанавливаются льготные условия регистрации и хранения валютных средств нерезидентов. Льготы касаются прежде всего налогового режима. Сочетание подобного режима с привлечением денежных средств резидентов признается ошибочным.

Политика стимулирования иностранных инвестиций. В целях привлечения иностранного капитала в экономику России, передовой зарубежной техники, технологий и управленческого опыта, развития экспортного потенциала РФ на её территории создаются свободные экономические зоны.

Свободные экономические зоны - территория, на которой устанавливается особый режим хозяйственной деятельности иностранных инвесторов и предприятий с иностранными инвестициями, а также отечественных предприятий и граждан.

Иностранным инвесторам и предприятиям с иностранными капиталами, осуществляющими хозяйственную деятельность в свободных экономических зонах, помимо прав и гарантий, предусмотренных действующим законодательством, могут предоставляться дополнительные льготы [73].

Иностранные инвестиции на территории РФ пользуются полной и безусловной правовой защитой, которая обеспечивается ФЗ "Об иностранных инвестициях в РФ", другими законодательными актами.

Российское государство гарантирует защиту иностранных инвесторов от принудительных изъятий их имущества. Иностранные инвестиции в РФ не подлежат национализации и не могут быть подвергнуты реквизиции или конфискации, кроме как в исключительных, предусмотренных законодательными актами случаях, когда эти меры принимаются в общественных интересах. В случаях национализации или реквизиции иностранному инвестору выплачивается эффективная компенсация.

Государство предоставляет иностранным инвесторам гарантии перевода платежей с иностранными инвестициями. Для хранения денежных средств иностранные инвесторы могут иметь расчётные и текущие счета в банках на территории РФ, без права перевода сумм с указанных счетов за границу.

В общем, в последнее время на региональном и федеральном уровнях проделана значительная работа по развитию правовой базы регулирования инвестиционной сферы. Однако ряд направлений привлечения иностранных и отечественных инвестиций не регулируется законодательными актами. В связи, с чем предстоит интенсифицировать усилия органов законодательной и исполнительной власти по подготовке и принятию соответствующих актов

[74].

В последние годы актуальным стал вопрос привлечения внешнего иностранного капитала в экономику России. Иностранные инвестиции считаются одним из важнейших условий стабилизации и роста экономики страны. Это связано в первую очередь с тем, что финансовые ресурсы фирм ограничены, а в условиях российской действительности покрыть их недостаток путём привлечения дополнительного национального капитала достаточно сложно по ряду субъективных и объективных причин, таких, как высокий уровень налогообложения, высокая норма прибыли на вкладываемый капитал, и т.д.

Для активизации притока иностранных инвестиций в российскую экономику необходимо создание благоприятного инвестиционного климата. Критерием привлекательности национальной экономики для иностранных инвесторов является уровень риска предпринимательской деятельности, и рентабельность инвестиционных проектов.

Среди множества способов, направленных на консолидацию экономики страны и повышение её конкурентоспособности на финансовом рынке и, как следствие, инвестиционной привлекательности, наиболее перспективным представляется создание инвестиционных корпораций (ИК) на базе отдельных муниципальных образований [84].

Вывод по главе 3. Таким образом, главным условием создания благоприятного инвестиционного климата в России остаётся совершенствование налогового законодательства и борьба с коррупцией, формирование современной рыночной инфраструктуры, стабильной законодательной базы, обеспечивающей условия максимально эффективной защиты интересов инвесторов. Все это в совокупности могло бы улучшить инвестиционный климат в России, и привлечь на наш рынок иностранные инвестиции, которые необходимы для экономического роста.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Инвестиционный климат - это политические, финансовые, экономические условия, оказывающие влияние на приток внешних и внутренних инвестиций в экономику страны. Благоприятный климат характеризуется умеренными налогами, льготами, наличием законодательной базы, политической устойчивостью, представляемыми инвесторам.

Россия обладает большим инвестиционным потенциалом, однако перед властью и бизнесом стоит множество проблем, тормозящих инвестиционный процесс. К основным проблемам относятся несовершенство законодательной базы, не достаточное развитие инфраструктуры, коррупция.

Одно из последних мест в России по уровню социально-экономического развития занимает сейчас, и занимала в дореформенный период Республика Дагестан.

Депрессивное состояние экономики Дагестана изначально предопределено недостаточным развитием производительных сил и ошибки в политике проведения рыночных реформ лишь усугубили отсталость, но не явились её причиной. Одна из главных причин консервации отсталости - замедленные процессы индустриализации, обусловленные достаточно инертной к преобразованиям структурой производства.

В условиях системного кризиса усиливается потребность в прогрессивных структурных преобразованиях и обостряется проблема их ресурсного обеспечения.

Наблюдается за последние годы снижение инвестиционной активности всеми основными группами инвесторов:

- 1) низкий инвестиционный потенциал, как новых собственников, так и государственных предприятий, и населения, отсутствие условий для долгосрочного кредитования и высокие риски для иностранных партнёров;
- 2) сокращение доли централизованных государственных вложений, направляемых на финансирование народного хозяйства.

Проблемой является не только сужение источников накоплений, но и отсутствие мотиваций для их трансформации в производственные инвестиции. Инвесторам в создавшейся экономико-политической ситуации выгоднее направлять свои средства на скупку ценных бумаг, "прокручивание" в банках, вывод и размещение за границей, чем вкладывать их в реальное производство.

Преодоление кризиса и подъём экономики должен происходить на новой структурной базе, ныне сложившаяся структура отбрасывает республику в своём развитии далеко назад, к уровню слаборазвитых стран.

Анализ социально-экономических условий, осуществления структурных преобразований и структурно-инвестиционных процессов в промышленности Дагестана, позволяет определить основные цели структурных преобразований, состоящие в обеспечении функционирования промышленности как единого республиканского комплекса, способного к самообеспечиваемости, интегрированного в единое экономическое пространство России в качестве автономного блока на принципах равноправного и эквивалентного обмена, как с регионами России, так и со странами ближнего и дальнего зарубежья. Для реализации этих целей необходимо выбрать оптимальные направления реформирования структуры промышленности, а также разработать комплексную государственную программу структурных преобразований промышленности.

Регулирующее воздействие государства на инвестиционную деятельность может осуществляться в 3 направлениях:

- непосредственное участие в инвестиционной деятельности;
- коррекция использования рыночных механизмов;
- создание стимулов для инвестиций.

Непосредственное участие государства в инвестиционной деятельности и выполнение регулирующих функций осуществляется посредством развития государственного и частно-государственного сектора.

В направлении создания стимулов для инвестиций действуют такие законодательные меры как, установление налоговых льгот, стимулов, механизмы гарантий и защиты инвестиций и т.д. Часто одни и те же инструменты выполняют как стимулирующую функцию, так и функцию коррекции рыночных механизмов.

Перспективным представляется также создание необходимых экономических и правовых предпосылок для непосредственного участия иностранного капитала прежде всего, в строительстве и в отраслях, обслуживающих ТЭК. Сегодня, в эту сферу, иностранный капитал практически не идёт из-за неэффективной отдачи вложенных средств, а также отсутствия надёжных гарантий их сохранности.

В сложившихся условиях нам представляется целесообразным рекомендовать создание смешанных акционерных обществ с участием заказчика, производителя оборудования и изготовителей строительной продукции. Это повысит взаимную заинтересованность всех участников.

Говоря о проблеме совершенствования инвестиционной политики нельзя не упомянуть о надлежащем научном и информационном обеспечении всех инвестиционных программ. Многие из упомянутых проблем требует не только создания соответствующей нормативной базы, но и проведения исследований в сочетании с изучением зарубежного опыта.

Инвестиционная политика сегодня является одним из решающих факторов, способствующих выводу экономики из кризиса. В связи с этим на первый план выходит задача активизации инвестиционной деятельности, нахождение способов и путей привлечения инвестиций, изыскание их источников. Таких путей много, но все они ведут к одному - к обеспечению гарантии возврата, созданию условий для того, чтобы деньги работали.

Республика по-прежнему располагает набором необходимых условий для стратегических инвесторов, то есть тех, кто готов инвестировать только в объекты, где они сами становятся собственниками.

Дополнительным источником инвестирования может послужить рациональное использование средств полученных от приватизации бездействующих нерентабельных предприятий.

Другое направление активизации инвестиционной деятельности - это совершенствование методов амортизации, централизация амортизационных отчислений предприятий, находящихся в частичной или полной государственной собственности, и целевое использование этих средств на восстановление физически выбитых и морально устаревших основных фондов. В условиях инфляции и устаревших норм амортизационные отчисления обесцениваются, и не обеспечивают необходимого накопления ресурсов на обновление производства. Если ещё в недалёком прошлом за счёт амортизации предприятия могли профинансировать 40% своих капитальных вложений, то сейчас - менее 10%.

Актуальными остаются вопросы о привлечении иностранных инвестиций в экономику Дагестана. Следует отметить, что иностранный капитал - это не только деньги, но ещё и опыт, и «ноу-хау».

Основной целью привлечения иностранных инвестиций должно стать укрепление хозяйственного и финансового положения предприятий, формирование конкурентной рыночной среды. По мнению западных аналитиков, залог привлечения инвестиций - экономическая стабильность страны.

Ключ к ней - обеспечение низкого уровня инфляции, снижение процентной ставки, небольшой бюджетный дефицит, стабилизация обменных курсов в валюте. Следующая задача - осуществление либерализации и реструктуризации экономики, обеспечение открытости рынков, включая рынок рабочей силы. Необходимо достижение прозрачности макроэкономических мероприятий, банковской системы, статистики, принятие чёткого корпоративного законодательства. Наконец, иностранные инвесторы ценят возможность свободного возврата прибыли, и

любые ограничения в этой сфере отрицательно воздействуют на уровень заинтересованности внешних деловых кругов вкладывать деньги.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Ваниев А. Г. Формирование благоприятного инвестиционного климата в регионе / Региональная экономика: теория и практика. 2006. — № 3. - С. 63-71.
2. Берзон Н. Формирование инвестиционного климата в экономике / Н.Берзон // Вопросы экономики. -2004. -№ 6. С. 104-115.
3. Мухамедшин И. Взаимосвязь инновационной активности и конкурентоспособности российских товаропроизводителей / И. Мухамедшин // Хозяйство и право. 2001. - № 9. - С. 99-103.
4. Аникеева А. Актуальные проблемы инвестиционных рейтингов регионов России/ А.Аникеева // Инвестиции в России. 2009. - № 5. — С. 212.
5. Ясин Е. Инвестиционный климат в России / Е. Ясин, Л. Григорьев, О. Кузнецов, Ю. Данилов, А. Косыгина // Общество и экономика. — 2007. № 13. - С.6-43.
6. Бабурин А. И. Меньше зависим от импорта, крепим связь с регионами / А.И.Бабурин // Региональная экономика: теория и практика. 2007. -№5. - С. 21-27.
7. Исследование инвестиционного климата регионов России: проблемы и результаты / www.raexpert.ru/researches/regions/investclimate.
8. Асаул А.Н. Состояние инвестиционного климата региона — основа развития строительного комплекса / А.Н. Асаул, И.В. Денисова // www.aup.ni/articles/investment/7.htm
9. Ю.Белоусова О. Механизмы реализации инвестиционной стратегии / О. Белоусова // Проблемы теории и практики управления. 2007. - №11. — С. 71-79.
10. Глисин Ф. Взаимодействие промышленных предприятий России с зарубежными партнерами в области инновационной деятельности / Ф. Глисин, Г. Остапкович // Вопросы статистики. 1998. - № 9. - С. 5965.
11. Лучко М. Прямые иностранные инвестиции: движение и значение /М. Лучко // Экономист. 2005. - № 7. - С. 26-29.

12. Белокрылова О. Финансовые инструменты активизации предпринимательской деятельности в агросфере: экономико-правовой аспект / О.Белокрылова, Е.Диц, В.Гурова // Хозяйство и право. — 1999. №7. -С. 26-34.
13. Бернштам Е.С. Инвестиционная среда российских регионов: объемные и структурные изменения / Е.С.Бернштам // Федеративные отношения и региональная социально-экономическая политика. 2004. - № 10. - С. 2-12.
14. Рыбак О. Основные тенденции инвестиционной активности / О. Рыбак // Экономист. 2005. - № 15. - С. 11-18.
15. Бетин О.И. Некоторые аспекты региональной социально-экономической политики / О.И. Бетин // Федеративные отношения и региональная социально-экономическая политика. 2005. - № 2. — С. 16-27.
16. Ершов М. О стереотипах в экономической политике / М.Ершов // Вопросы экономики. 2003. - № 10. - С. 7-23.
17. Буркин А.И. Ресурсное обеспечение процесса формирования корпоративной культуры населения муниципальных образований // А.И. Буркин // Региональная экономика: теория и практика. — 2005. — № 4. С. 57-62.
18. Блинов А.О. Новые формы организации инновационной и инвестиционной политики на региональном уровне: зарубежный опыт / А.О. Блинов // Федеративные отношения и региональная социально-экономическая политика. 2007. - № 9. — С. 26-34.
19. Виленский А. Парадоксы государственной поддержки частного бизнеса / А. Виленский // Вопросы экономики. 2001. - № 7. - С. 106-115.
20. Водянов А. Налоговые инструменты восстановления инвестиций в реальном секторе экономики / А.Водянов, О.Гаврилова // Российский экономический журнал. 2003. - № 7. - С. 32-41.
21. Гохберг Л.М. Вузовская наука: перспективы развития. / Л.М. Гох-берг, И.А. Кузнецова // Л.М. Гохберг // Высшее образование в России. -2005. - №6. -С. 54.

22. Белянова Е. Органы власти и деятельность предприятий / Е. Белянова // Вопросы экономики. — 2004. -№ 8. — С. 125-127.
23. Гаджиев Г. Н. Развитие регионов в западных странах / Г.Н. Гаджиев // Региональная экономика: теория и практика. 2006. -№ 8. — С. 72-77.
24. Кулешов В. Финансовые аспекты прогнозирования темпов экономического роста // В. Кулешов, В. Маршак // Вопросы экономики. 2005. -№ 12. -С. 36-48.
25. Елизаветин М. Иностраннные инвестиции в России: к вопросу о структуре // М. Елизаветин // Инвестиции в России. 2005. - N 11. - С. 1925.
26. Вардомский Л. Внешнеэкономическая открытость и региональные процессы в России // Голос России. 2004. - № 7. — С.45.
27. Иванов Л.Г. Ивановская область: стратегия действий в экономике региона на рубеже XXI столетия / Л.Г. Иванов // Федеративные отношения и региональная социально-экономическая политика. 2006. — № 4. -С. 60-68.
28. Об общественном совете по инвестированию средств пенсионных накоплений: Указ Президента РФ от 23 июля 2005 года № 827 // Собр. законодательства Рос. Федерации. — 2005. № 29. - Ст. 3047.
29. Инвестиционная политика на территории муниципального образования / (под общ. ред. В.И.Шеина. М.: РИЦ Муниципальная власть, 2003. -64 с.
30. Игошин Н.В. Инвестиции. Организация управления и финансирование. М.: Финансы, ЮНИТИ, 2006. С. 20-29.
31. Цакунов С. Инвестиции в России / С. Цакунов // Рынок ценных бумаг. 2000. - № 8. - С. 112-118.
32. Караваев В. Региональная инвестиционная политика: российские проблемы и международный опыт / В. Караваев // Вопросы экономики. - 1997. -№ 9. -С. 73-74.
33. Мау В. Политические и правовые факторы экономического роста в российских регионах / В. Мау, К. Яновский // Вопросы экономики. 2003. - №8. — С. 7-30.

34. Артамонов А.Д. Социально-экономическая политика Калужской области / А.Д. Артамонов // Федеративные отношения и региональная социально-экономическая политика. — 2005. № 2. — С. 62-66.
35. Канада: взгляд из России. М.: Анкил, 2004. 318 с.
36. Концепция долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации. Проект. / macro@economy.gov.ru.
37. Мельникова Н. Иностраные инвестиции в экономике России // Экономист. 2004. - № 9. - С. 38-45.
38. Концепция государственной инвестиционной политики на период до 2010 года // Федеративные отношения и региональная социально-экономическая политика. —2004. — № 3, —С. 117-129.
39. Коркунов И. Китай на пути интеграции в глобальную экономику // Проблемы теории и практики управления. 2005. — № 7. - С. 53-65.
40. Кретинин В. На пути к устойчивому развитию хозяйственной системы региона / В. Кретинин // Проблемы теории и практики управления. -2005.- №5.-С. 68-71.
41. Кузнецова О. Теоретические основы государственного регулирования экономического развития регионов / О. Кузнецова // Вопросы экономики. 2004. - № 5. - С. 63-69.
42. Лапушта М.Г., Шартукова Л.Г. Риски в предпринимательской деятельности / М.Г. Лапушта, Л.Г. Шартукова. М.: ИНФРА-М, 2000. - 224 с.
43. Лебедева Л.Ф. Иностраный капитал в экономике США / Л.Ф.Лебедева. М., 1999. - 212 с.
44. Логинов В. Инвестиционная политика: возможности реализации и приоритеты / В. Логинов, К. Гусева, Ю. Соколов // Вопросы экономики. - 1995. -№11. -С. 79-86.
45. Лодкин Ю.Е. О путях стабилизации социально-экономического положения Брянской области / Ю.Е.Лодкин // Федеративные отношения и

- региональная социально-экономическая политика. — 2003. № 7. - С. 16-31.
46. Лисицын А.И. Социально-экономическая политика Ярославской области / А.И.Лисицын // Федеративные отношения и региональная социально-экономическая политика. — 2004. № 9. — С. 25-37.
47. Марченко Г. Исследование инвестиционного климата регионов России: проблемы и результаты / Г. Марченко, О. Мачульская // Вопросы экономики. 2001. - № 5. - С. 68-81.
48. Ефремов А.А. Новая пятилетка будет удачной, но для этого надо всем хорошенько поработать / А.А.Ефремов // Федеративные отношения и региональная социально-экономическая политика. 2003. - № 8. - С. 49-56.
49. Мырынюк А. Ключевые задачи и цели государственной инвестиционной политики в России / А. Мырынюк // Ежедневная газета Стройка. - 2002. — № 14. -С. 3.
50. Модестов С. Доверие к России заметно укрепилось. Прогресс налицо, но Уганда нас все же обогнала // Деловой мир, 2 октября 1999г.
51. Основные показатели социально-экономического положения областей центрального Федерального округа: Стат.бюллетень / Воронежский областной комитет государственной статистики. Воронеж: 2007. -61 с.
52. Об утверждении комплексной программы мер по обеспечению прав вкладчиков и акционеров: Указ Президента РФ от 25 марта 1997 года №108 // Собр. законодательства Рос. Федерации. 1997. - № 15. — Ст. 1311.
53. Скопина И.В. Инвестиционный климат территории: мировой и национальный взгляд / И.В. Скопина, Ю.О. Бакланова, А.А. Агаев // Менеджмент в России и за рубежом. 2008. - № 7. — С. 37-45.
54. О составе государственной комиссии по защите прав инвесторов на финансовом и фондовом рынках России: Указ Президента РФ от 22 декабря 1999 года № 1364 // Собр. законодательства Рос. Федерации.1999. -№55. -Ст. 5916.

55. Об иностранных инвестициях в Российской Федерации: Федеральный закон от 9 июля 2000 года № 160-ФЗ // Собр. законодательства Рос. Федерации. 2000. - № 29. - Ст. 3493.
56. Курочкин А.В. Эффективность государственного управления: проблема определения и оценки в контексте «способностей государства / А.В. Курочкин // Демократия и управление. 2008. — № 4 (4). - С. 24-29.
57. Об обеспечении прав инвесторов и акционеров на ценные бумаги в Российской Федерации: Указ Президента РФ от 16 сентября 1998 года № 1034 // Собр. законодательства Рос. Федерации. — 1998. № 39. -Ст. 4356.
58. Проблемы повышения инвестиционной активности в экономике России. Круглый стол // Российский экономический журнал. 2006. - № 6. -С. 5-11.
59. О финансовой аренде (лизинге): Федеральный закон от 29 октября 1998 года № 164-ФЗ // Собр. законодательства Рос. Федерации. —1998. -№ 46. -Ст. 5394.
60. Рахимов Т. Экспресс-методика оценки инвестиционного климата на региональном уровне / Т.Рахимов // Проблемы теории и практики управления. 2010. - № 9. - С. 99-108.
61. Фишер П. Прямые иностранные инвестиции для России: Стратегия возрождения промышленности. — М.: Финансы и статистика, 2000. — 512 с.
62. Ройзман И. Современная и перспективная типология инвестиционного климата российских регионов / И. Ройзман // Инвестиции в России. 2008. -№ 6. - С. 4-32.
63. Рахаев Б.М. Инвестиционная политика как фактор роста региональной экономики / Б.М. Рахаев // Федеративные отношения и региональная социально-экономическая политика. — 2001. — № 5. — С. 86-99.
64. США: государство, человек, экономика (региональные аспекты). — М., 2006. 285 с.
65. Самогородская М. Анализ форм государственной поддержки инвестиционной деятельности в регионах Центрального федерального

- округа / М. Самогородская // Инвестиции в России. — 2005. № 9. - С. 17-22).
66. Лексин В. Региональная политика России: концепции, проблемы, решения / В. Лексин, А. Шевцов // Российский экономический журнал. - 1994. -№12. -С. 55-58.
67. Стратегическое планирование экономического развития: 35 лет канадского опыта. — СПб.: Международный центр социально-экономических исследований «Леонтьевский центр», 2007. 303 с.
68. Фоломьев А. Инвестиционный климат регионов России и пути его улучшения / А. Фоломьев, В. Ревазов // Вопросы экономики. — 1996. — №7. -С. 78-79.
69. Ройзман И. Типология инвестиционного климата регионов на новом этапе развития российской экономики / И.Ройзман, И.Гришина И., А.Шахназаров // Инвестиции в России. 2008. - № 7. - С. 33-41.
70. Хорошилова О. Прямые иностранные инвестиции в России: ограничения и возможности / О. Хорошилова // Инвестиции в России. 2009. -№6. — С. 14-19.
71. Чуб Б.А. Управление инвестиционными процессами в регионе / Б.А. Чуб. М.: БУКВИЦА, 2000. - 186 с.
72. Штульберг Б.М. Региональная политика России: теоретические основы, задачи и методы реализации / Б.М. Штульберг, В.В. Введенский. - М.: Гелиос АРВ, 2008. 354 с.
73. Шин Н. Особенности регулирования инвестиционных процессов на региональном уровне / Н. Шин // Инвестиции в России. 2007. - № 7. — С. 34-37.
74. Ясин Е. Перспективы российской экономики: проблемы и факторы роста / Е. Ясин // Вопросы экономики. 2004. - № 4. - С. 9-28.
75. Эммонс Д. Препятствия на пути повышения производительности в государственном секторе / Д. Эммонс // Эффективность государственного управления. М.: Консалтбанкир, 1999. — С. 164-184.

76. Ясин Е. Экономический рост как цель и как средство / Е. Ясин // Вопросы экономики. - 2006. - № 10. С. 7-19.
77. Стародубцев В.А. Социально-экономическая политика Тульской области / В.А. Стародубцев // Федеративные отношения и региональная социально-экономическая политика. — 2006. № 7. — С. 42-51.
78. Treisman D. After the Deluge: Regional Crises and Political Consolidation in Russia. University of Michigan Press, 2000. - 194 p.
79. Richardson H.W. Regional Growth Theory. London: Mccmillan, 1978. - 342 p.
80. King D. N. Local Government Economics in Theoiy and Practice. London: Routledge, 1997. - 412 p.
81. Porter M. The Competitive Advantage of Nations. London: Mccmillan, 1995. - 273 p.
82. Reports of international education exchange (<http://opendoors.iinet-work.org/page/499929/>).
83. Armstrong N., Taylor J. Regional Economics and Policy. L.:Harveyer Wheat-sheaf, 1997. - 397 p.
84. Treisman D. The Politics of Intergovernmental Transfers in Post-Soviet Russia // British Journal of Political Science. Vol. 26, 3, July 2002. - P. 299-335.
85. <https://theins.ru/news/197686>Рейтинг Transparency International: Россия заняла 137-е место из 180 по уровню коррупции.
86. https://gks.ru/free_doc/new_site/business/invest/tab_inv-OKVED.htm
87. <http://mspinvestrd.ru/custom/202>

