



РАНХиГС

РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА
И ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ
ПРИ ПРЕЗИДЕНТЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПОЛИТИКА

Алексеева Елена Анатольевна
Доцент кафедры экономики и финансов общественного сектора ИГСУ
РАНХиГС при Президенте РФ

2017 г.



РАНХиГС
РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА
И ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ
ПРИ ПРЕЗИДЕНТЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Инвестиционная политика

- Инвестиционная политика государства – это система мер государственного регулирования, направленная на **формирование благоприятного инвестиционного климата** для *частных* инвестиций и **повышение эффективности государственных** инвестиций (эффективности использования бюджетных средств)



- ✓ Инвестиции – это долгосрочные вложения для получения экономического эффекта (прибыли, процентов, ренты) или социальных эффектов (повышение качества жизни);
- ✓ Инвестиционная деятельность осуществляется на основе Федерального закона "Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений" от 25.02.1999 N 39-ФЗ (действующая редакция, 2016);



РАНХиГС
РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА
И ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ
ПРИ ПРЕЗИДЕНТЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Реальные и финансовые инвестиции

- Финансовые инвестиции – это вложения в акции, облигации, банковские депозиты, т.е. финансовые инструменты;
- Реальные инвестиции – это вложения в **материальные активы** (здания, сооружения, оборудование, инженерные коммуникации, материальные запасы) и **нематериальные активы** (патенты на технологии, лицензии на виды деятельности, авторские права, торговые марки, программные продукты, развитие знаний и навыков персонала). **Реальные инвестиции определяют экономический рост.**



РАНХиГС
РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА
И ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ
ПРИ ПРЕЗИДЕНТЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Создание благоприятного инвестиционного климата

- 1) **налоговая политика государства, стимулирующая инвестиционную деятельность; инструменты:** льготные ставки налогообложения на инвестиционные расходы, налоговые каникулы для предприятий, осуществляющих инвестиционную деятельность, ускоренная амортизация для предприятий, закупающих отечественное оборудование.
- ✓ **Задача:** на предприятии существует два **внутренних источника**, из которых может осуществляться инвестиционная деятельность: чистая прибыль, амортизационный фонд. Налоговые инструменты должны способствовать тому, чтобы эти два источника быстрее пополнялись и использовались для реальных инвестиций



- 2) денежно-кредитная политика ЦБ, стимулирующая инвестиционную активность предприятий. Инструменты: льготное кредитование предприятий, отдельных видов деятельности, отдельных отраслей (например, АПК), лизинг;
- ✓ Задача: Для предприятий должны быть доступны **внешние** источники для инвестиционных проектов; качество и уровень банковских кредитных продуктов, лизинговых сделок должны привлекать предпринимателя, функционирующего в реальном секторе экономики; чем **ниже ставка по кредитам**, тем **выше рентабельность инвестиционных вложений**, тем выше инвестиционная активность предприятий.



- 3) укрепление рынка ценных бумаг (фондовый рынок должен играть не спекулятивную, а инвестиционную роль) создавать возможность для предприятий мобилизовать финансовые ресурсы для крупных инвестиционных проектов через эмиссию облигаций или акций;
- ✓ Задача: Для предприятий должны быть доступны **внешние** по отношению к предприятию источники для инвестиционных проектов.



РАНХиГС
РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА
И ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ
ПРИ ПРЕЗИДЕНТЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Создание благоприятного инвестиционного климата

- **4) снижать риски инвесторов, возникающих в процессе долгосрочного инвестирования в депрессивные российские регионы или отрасли приоритетного развития с высоким сроком окупаемости. Инструменты:** предоставление государственных гарантий при реализации крупных проектов, проектов регионального развития, общественно значимых проектов с высоким сроком окупаемости;
- **5) повышать привлекательность для частных инвесторов непривлекательных объектов инвестирования. Инструменты:** предоставление льготных тарифов на использование инженерных сетей и коммуникаций, очистка и уборка территории под строительство ;



РАНХиГС
РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА
И ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ
ПРИ ПРЕЗИДЕНТЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Создание благоприятного инвестиционного климата

- **6) снижать трансакционные издержки инвестиционной деятельности:** снижать сроки, затраты других ресурсов инвесторов при выборе местоположения будущих объектов, согласований при их строительстве, специфицировать и защищать права инвестора. **Инструменты:** создание информационных баз потенциальных объектов инвестирования, консультирование инвесторов, соблюдение сроков лицензирования и согласований,
- **7) стимулировать спрос домохозяйств и фирм на инновационные товары(услуги).** **Инструменты:** пропаганда, консультирование, налоговые льготы и льготное кредитование экономическим агентом, увеличивающим спрос на инновационные товары и услуги.



РАНХиГС
РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА
И ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ
ПРИ ПРЕЗИДЕНТЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Повышение эффективности использования бюджетных средств

- Цель государственного инвестирования: развитие науки, образования, здравоохранения, культуры, транспортной и инженерной инфраструктуры, решение экологических проблем; в остальных сферах государство должно сформировать благоприятный климат для частного инвестора ;
- ✓ **повысить эффективность отбора** государственных инвестиционных проектов и программ (контроль выполнения);
- ✓ **обеспечить концентрацию ресурсов на ограниченном круге** наиболее приоритетных направлений (ключевой принцип программно-целевого подхода);



РАНХиГС
РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА
И ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ
ПРИ ПРЕЗИДЕНТЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Эффективность использования бюджетных средств

- бюджетные ресурсы не должны расходоваться на финансирование локальных коммерческих быстро окупаемых проектов, необходимо для них привлекать частных инвесторов;
- нецелесообразна государственная поддержка таких проектов, которая связана с закупкой импортного оборудования, импортного сырья и комплектующих;
- перспективные направления размещения государственных ресурсов – содействие организации новых производств и модернизации действующих высокотехнологичных с **высоким экспортным либо импортозамещающим потенциалом.**



РАНХиГС
РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА
И ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ
ПРИ ПРЕЗИДЕНТЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Проблемы государственной инвестиционной

- ✓ отток капиталов зарубеж в условиях санкций;
- ✓ высокая ключевая ставка (ставка рефинансирования) – «дорогой кредит» 9,25% с 28.04.2016;
- ✓ дефицит бюджетов- снижение возможностей использования стимулирующих налоговых инструментов, государственного инвестирования;
- ✓ снижение инвестиционной активности предприятий в условиях экономического кризиса (рецессии);
- ✓ снижение потребительского спроса на товары и услуги, в том числе инновационные;
- ✓ высокие ТАИ российской экономики.



РАНХиГС
РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА
И ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ
ПРИ ПРЕЗИДЕНТЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Стимулирование инвестиционной активности

- ✓ Для стимулирования инвестиций РФ пошла по пути создания **Особых экономических зон** или **Свободных экономических зон** (сокращённо **ОЭЗ** или **СЭЗ**) — ограниченная территория в регионах, с особым юридическим статусом по отношению к остальной территории и льготными экономическими условиями (налоговыми, кредитными и др.) для национальных или иностранных инвестиций.
- ✓ В России системное развитие особых экономических зон началось в 2005 году, с момента принятия 116-ФЗ «Об особых экономических зонах в РФ» от 22.07.2005 года. **Обязательно привести пример!**

Промышленно- производственные ОЭЗ

- ✓ Направления: автомобилестроение и автокомпоненты;
- ✓ Космическое и авиационное оборудование;
- ✓ Строительные материалы,
- ✓ химическая и нефтехимическая промышленность,
- ✓ бытовая техника и торговое оборудование

Промышленно-производственные ОЭЗ

- «Алабуга» (Республика Татарстан);
- Липецк (Грязинский район Липецкой области)
- «Титановая долина» (Верхнесалдинский городской округ Свердловская область)
- «Тольятти» Самарская область;
- Моглино (Псковская область);
- Людиново калужская область

Туристско-рекреационные зоны-

- Ворота Байкала (Иркутская область)
- Бирюзовая Катунь (Алтайский край)
- Долина Алтая(республика Алтай)
- Байкальская гавань (республика Бурятия)
- Гранд спа Юца (Ставропольский край)
- Остров Русский (Приморский край)

Проблемы ОЭЗ в России

- Правовое регулирование деятельности ОЭЗ на федеральном уровне и решения о создании ОЭЗ вправе принимать только правительство РФ, в то время как в других странах существуют зоны, имеющие изначально региональный или муниципальный статус, что значительно активизирует местную инвестиционную инициативу;
- В формировании заявок ОЭЗ недостаточная роль отводится бизнесу, инициатива только от региональных и муниципальных властей;
- процедуры создания ориентированы на благополучные и инвестиционно привлекательные регионы, чем на проблемные и депрессивные территории;
- Текущее и оперативное управление чрезмерно централизовано;
- Небольшой удельный вес технико-внедренческих зон, неразвитость венчурного капитала.



РАНХиГС

РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА
И ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ
ПРИ ПРЕЗИДЕНТЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Спасибо за внимание!