

## **Тема 5. Стратегические цели гос.рега: регулирование инвестиций.**

### **1. Государственное регулирование инвестиций: задачи и содержание**

### **2. Методы государственного воздействия на инвестиционный процесс**

### **3. Пути стимулирования инвестиционной активности частного сектора**

#### **1. Государственное регулирование инвестиций: задачи и содержание**

**Инвестиционная политика** государства - комплекс взаимосвязанных целей и мероприятий по обеспечению необходимого уровня и структуры капитальных вложений в экономику страны и в отдельные ее сферы и отрасли, повышению инвестиционной активности всех основных агентов воспроизводственной деятельности: населения, предпринимателей, государства.

**Методами регулирования инвестиционной деятельности** в условиях рыночных отношений выступают:

- встроенные регуляторы инвестирования в рыночной экономике;
- экономические методы стимулирования инвестиционной деятельности со стороны государства;
- административно-правовые методы воздействия государственных органов на инвестиционную активность в стране.

#### **Главные задачи инвестиционной политики:**

а) расширение объема и повышение эффективности инвестиций за счет совершенствования их структуры;

б) превращение государственных инвестиций в «локомотив» повышения инвестиционной активности в стране, в средство управления структурной трансформацией экономики.

**Инструментами проведения общегосударственной инвестиционной политики являются:**

- инвестиционный план страны;
- бюджет развития как часть федерального бюджета;
- методические материалы по оценке эффективности инвестиционных проектов.

**Инвестиционный процесс** — многосторонняя деятельность участников воспроизводственного процесса по наращиванию капитала нации. Он имеет непосредственное отношение к динамике экономической системы. Инвестиционный процесс есть составная часть общественного воспроизводства. Он отражает все стадии воспроизводственного процесса: производство, распределение, обмен, потребление, но только со стороны движения инвестиционных благ.

По месту в воспроизводственном процессе инвестиционная деятельность — одна из цепей обратной связи, которая опосредована влиянием распределения

продукции на динамику ограниченных ресурсов - факторов производства. Другая цепь обратной связи имеет дело с воспроизводством не капитальных, а трудовых ресурсов.

**Инвестиции** - долгосрочные вложения капитала в предприятия различных отраслей экономики. Различают инвестиции государственные и частные, реальные и финансовые, внутренние и иностранные.

*Цель государственных инвестиций* — обеспечение условий эффективного функционирования экономики страны. *Цель частных инвестиций* — получение дополнительной прибыли на вложенные средства.

*Реальные инвестиции* — это прямые вложения в прирост реального капитала в какой-либо отрасли экономики. *Финансовые инвестиции* — это вложения капитала в ценные бумаги (акции, облигации и пр.). То есть в этом случае речь идет о приобретении титула собственности, об осуществлении трансфертных (передаточных) операций.

По источникам финансирования выделяют внутренние и иностранные инвестиции. *Внутренние инвестиции* осуществляются за счет средств резидентов, *иностраные инвестиции* — за счет средств нерезидентов.

**Варианты государственной политики в области инвестиций для условий переходного периода:**

- а) вариант, ориентированный на внутреннего инвестора;
- б) вариант, ориентированный на иностранного инвестора;
- в) смешанный вариант, использующий как внутренние, так и внешние источники.

Источники инвестиций делятся на внутренние и иностранные инвестиции. Источники финансирования **внутренних инвестиций** можно в свою очередь разделить на две группы: собственные средства предприятий и организаций и заемный капитал.

Основным источником собственных средств предприятий (более 64% общего объема инвестиций) являются накопления предприятий и организаций. Предприятия могут осуществлять инвестиции за счет прибыли, фондов амортизационных отчислений и иных фондов. При недостаточности этих средств предприятия могут привлечь капитал путем вторичной эмиссии акций.

Другой важный источник внутренних инвестиций — средства федерального и местных бюджетов (около 24%). Внебюджетные фонды - 6%, затраты на индивидуальное жилищное строительство — 4%.

Кредитование инвестиций со стороны коммерческих банков — менее 2% общего объема инвестиций.

**Иностранные инвестиции в экономику Украины:** *прямые и портфельные.*

*Прямые иностранные инвестиции* — инвестиции, связанные с осуществлением долгосрочных проектов.

*Портфельные иностранные инвестиции* — вложения в прирост капитала, осуществляемые путем приобретения разного рода ценных бумаг. Они могут оказать внутренним инвестициям двоякую пользу. Во-первых, они освободят

внутренние ресурсы, связанные на фондовом рынке. Во-вторых, они будут способствовать повышению курса акций, в результате чего выпуск акций будет обеспечивать компаниям-эмитентам приток финансовых ресурсов в большем объеме.

Иностранные инвестиции составляют около 3% общего объема инвестиций.

## 2. Методы государственного воздействия на инвестиционный процесс

Можно выделить два возможных метода воздействия государства на инвестиционную деятельность в стране: пассивный и активный. *Пассивный метод* связан с ориентацией предпринимателей на выбор наиболее эффективных вариантов инвестирования путем разработки индикативных планов инвестиций. *Активный метод* связан с прямым государственным инвестированием, а также с проведением государственными органами мероприятий в налоговой и бюджетной сфере, направленных на активизацию инвестиционной активности предпринимателей.

**Пассивный метод.** При ориентации предпринимателей на наиболее эффективные варианты инвестирования возникает проблема определения рациональной структуры инвестиций в экономику страны. Инструментами обоснования рационального плана инвестиций и приоритетных направлений государственной поддержки капиталовложений являются:

- а) динамическая модель межотраслевого баланса;
- б) другие динамические и полудинамические модели развития экономики страны;
- в) система балансовых построений, отражающих инвестиционный процесс и его отдельные аспекты, включая такие документы, как баланс основного капитала, баланс капитальных вложений.

Уравнение динамической модели МОБ В.В.Леонтьева выглядит следующим образом:

$$X = AxX + BxX + Y,$$

где  $X$  - вектор валовых выпусков по отраслям,  
 $A$  — матрица коэффициентов прямых затрат,  
 $B$  — матрица удельных инвестиций,  
 $X$  — прирост валовых выпусков по отраслям,  
 $Y$  — конечный спрос — нетто (за вычетом инвестиций).

**Активный метод** связан с реализацией функций государства по формированию в стране благоприятной инвестиционной среды.

**Основные пути** повышения эффективности инвестиционной деятельности:

- создание благоприятных условий для деятельности частных предпринимателей;

- прямое участие государства в эффективных и значимых для страны проектах;
- внедрение принятых в международной практике критериев оценки финансовой эффективности инвестиций, таких, как текущая приведенная стоимость, внутренняя норма рентабельности, срок окупаемости;
- стимулирование инвестиционной активности частного сектора экономики посредством налоговых льгот.

### 3. Пути стимулирования инвестиционной активности частного сектора

В качестве основных путей можно выделить: *налоговое регулирование инвестиционной деятельности, институциональное преобразование экономики, связанное с созданием промышленных групп, защитой прав собственности.*

**Налоговое регулирование инвестиций** — это весьма действенное средство повышения инвестиционной активности, поэтому одним из важнейших вопросов, рассматриваемых при принятии инвестиционных решений, является размер и структура налогообложения предпринимательского сектора. В идеале порядок и структура налогообложения, главными характеристиками которой должны быть простота и стабильность, призваны благоприятствовать инвестиционной деятельности.

Важнейшими формами проведения инвестиционной налоговой политики являются *политика ускоренной амортизации, инструменты льготного налогообложения.*

**Политика ускоренной амортизации** связана с законодательно установленными повышенными нормами списания стоимости основного капитала на себестоимость выпускаемой продукции. Это — действенное средство повышения инвестиционной активности в стране.

**Налоговый кредит** — важное средство, которое содействует росту инвестиций путем предоставления льгот по налогообложению предприятий, которые активно обновляют свой производственный аппарат.

**Создание финансово-промышленных групп.** Создание холдинга позволяет расширить диапазон деятельности всех его участников путем создания новых фирм и выкупа акций с целью установления контроля над существующими фирмами, осуществления коммерческой деятельности через посредство крупного концерна, совершенствования организационной структуры и структуры управления, укрепления экономических связей, снижения уровня налогообложения и распределения рисков между фирмами, контролируемые холдингом.

**Защита прав собственности:** Инвестиционная деятельность, как и любой другой экономической процесс, осуществляется в определенном правовом пространстве, которое может либо стимулировать инвестиции, либо создавать препятствия на их пути. С точки зрения инвестиционной деятельности

наиболее важными областями законодательства являются налоговое и контрактное законодательство, а также предоставление лицензий на занятие различными видами экономической деятельности.

### **Институты, отвечающие за разработку и реализацию программы развития инвестиций в стране**

Перечень и их основные функции:

- Министерство экономики (разработка инвестиционной программы);
- Министерство финансов (разработка и реализация бюджета развития как инструмента обеспечения минимального уровня государственных инвестиций);
- государственные инвестиционные компании, инвестиционные фонды (проведение намеченной государством инвестиционной политики путём поддержки наиболее эффективных инвестиционных проектов).

*Инвестиционные компании (фонды)* — разновидность кредитно-финансовых институтов, аккумулирующих средства частных инвесторов в целях их эффективного (прибыльного) размещения в виде реальных либо портфельных инвестиций.