

РЕЦЕНЗИЯ НА КУРСОВУЮ РАБОТУ

Факультет Филиал в г.Тихорецке Кафедра экономики и менеджмента

Студент Брилева А.Ю. Группа 22-Эк

Дисциплина Общая экономическая теория

Тема курсовой работы Инвестиции: понятие, структура и роль в экономическом развитии

Работа на рецензию представлена 31.05.2023г.

Рецензент д-р экон. наук, доц. Королюк Е.В.

Полнота раскрытия темы тема раскрыта полностью, почти все аспекты рассмотренной темы исследованы с достаточной глубиной

Оформление соответствует предъявляемым требованиям

Замечания не все виды инвестиционной деятельности автор рассматривает с необходимой глубиной

Оценка по итогам защиты отлично

Дата рецензирования 09.06.2023г.

Подпись рецензента Кору

ed

Министерство науки и высшего образования РФ
Филиал Федерального государственного бюджетного образовательного
учреждения высшего образования
«КУБАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»
в г. Тихорецке

Кафедра экономики и менеджмента

КУРСОВАЯ РАБОТА

по дисциплине «Общая экономическая теория»

ИНВЕСТИЦИИ: ПОНЯТИЕ, СТРУКТУРА И РОЛЬ В ЭКОНОМИЧЕСКОМ
РАЗВИТИИ

Выполнил студент
гр. 22-Эк

Ария

А.Ю. Брилева

Проверил д-р экон. наук, доц.

Кор

Е.В. Корлюк

Дата защиты 09.06.23

рег. № 1

Оценка отлично

от 31.05. 2023 г.

Сред

г. Тихорецк
2022 – 2023 уч. год

СОДЕРЖАНИЕ

Введение	3
1 Теоретические основы инвестирования.....	5
1.1 Понятие и основные виды инвестиций	5
1.2 Роль инвестиций в развитии экономики.....	8
2 Конъюнктура рынка инвестиций современной России.....	13
2.1 Характеристика инвестиционной активности	13
2.2 Актуальные проблемы инвестиционной деятельности	21
3 Пути повышения инвестиционной активности в Российской Федерации...	25
Заключение	29
Список использованных источников	32

ВВЕДЕНИЕ

Инвестиции являются одной из важнейших экономических категорий, определяющих пути развития экономики. Роль инвестиций высока, так как благодаря им осуществляется накопление общественного капитала, расширяется база для расширения производственных возможностей. Для достижения социально значимых целей необходимо активное инвестирование, так как оно определяет процесс расширенного воспроизводства. Строительство новых предприятий, возведение жилых домов, прокладка дорог, а, следовательно, и создание новых рабочих мест зависят от процесса инвестирования или реального капиталобразования. Поэтому повышение инвестиционной активности в Российской Федерации является важной экономической задачей.

Актуальность данной курсовой работы заключается в том, что подъему экономики в значительной степени способствует эффективная инвестиционная деятельность, которая служит важным рычагом подъема экономики и способствует привлечению иностранных инвестиций. Обеспечение благоприятного инвестиционного климата в России является вопросом государственной важности, от реализации которого зависят социально-экономическая динамика, эффективность участия в международных экономических процессах, повышение инновационного потенциала страны и возможности модернизации на этой основе национальной экономики.

Целью данной курсовой работы является исследование конъюнктуры инвестиционного рынка и определение основных факторов и путей повышения инвестиционной активности в современной России.

Для достижения заявленной цели в работе решены следующие задачи:

- изучить понятие и основные виды инвестиций,
- оценить роль инвестиций в развитии экономики,

- дать характеристику инвестиционной активности,
- выявить актуальные проблемы инвестиционной деятельности,
- определить пути повышения инвестиционной активности в Российской Федерации.

В работе используются исследования различных ученых по вопросам инвестиционной деятельности в Российской Федерации, таких как Аскинадзи В.М., Максимова В.Ф., Борисова О.В., Малых Н.И., Овешникова Л.В., Толкачев С.А. и другие. В работе использовались статьи из журналов «Вестник Астраханского государственного технического университета», «Ученые записки международного банковского института», «Научная артель», «Вестник академии знаний», «Вестник Алтайской академии экономики и права» и другие.

Методологию исследования составляют обобщение, синтез, классификация, сравнение, анализ статистических данных, сравнительный и системный анализ.

Эмпирическими данными в курсовой работе являются статистические данные Федеральной службы государственной статистики.

Курсовая работа состоит из введения, трех глав, заключения и списка использованных источников в количестве 23 наименований.

1 Теоретические основы инвестирования

1.1 Понятие и основные виды инвестирования

Сам термин «инвестиции» имеет латинское происхождение – investure (облачать). В экономическую теорию это слово пришло из английского языка – to invest (вкладывать). Согласно федеральному закону «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25.02.1999 г. № 39-ФЗ, инвестиции – денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и иной деятельности в целях получения прибыли и достижения иного полезного эффекта [1]. Однако помимо предусматриваемого законом в экономической литературе встречаются и другие толкования этого термина, рассмотрим их:

1) вложения финансовых и материально-технических средств, как в пределах Российской Федерации, так и за рубежом в целях получения экономического, экологического и социального эффектов [6],

2) экономические ресурсы, направляемые на увеличение реального капитала общества, т.е. на расширение и модернизацию производственного аппарата [13],

3) долгосрочные вложения частного или государственного капитала, имущественных или интеллектуальных ценностей в различные отрасли национальной (внутренние инвестиции) либо зарубежной (заграничные инвестиции) экономики с целью получения прибыли [19],

4) долгосрочные вложения средств в различные отрасли экономики с целью получения прибыли [3].

То есть, в процессе инвестирования осуществляется преобразование

текущих расходов в будущие доходы.

В рамках своего существования юридические и физические лица осуществляют инвестиционную деятельность, под которой понимается совокупность практической деятельности для реализации финансовых и нефинансовых инвестиций.

Объектами инвестиционной деятельности являются предметы вложения средств самими инвесторами.

Любая классификация форм инвестирования, определяется выбором конкретного критерия, лежащего в основе. Основные из них, по мнению Борисовой О.В., Малых Н.И. и Овешниковой Л.В., представлены ниже в таблице 1.1 [5].

Таблица 1.1 – Классификация форм инвестирования

Критерий классификации	Формы инвестирования
По объемам инвестирования	<ul style="list-style-type: none">– реальные (проектные),– финансовые (портфельные).
По срокам инвестирования	<ul style="list-style-type: none">– краткосрочные (до 1 года),– среднесрочные (от 1 года до 3 лет),– долгосрочные (более 3 лет).
По сфере вложений	<ul style="list-style-type: none">– производственные,– непроизводственные.
По формам собственности	<ul style="list-style-type: none">– частные,– государственные,– иностранные,– смешанные.
По связи с процессом производства	<ul style="list-style-type: none">– нетто-инвестиции – стартовые (начальные) инвестиции,– реинвестиции,– инвестиции на обеспечения выживания предприятия в перспективе,– инвестиции на диверсификацию.
По отраслевому признаку	<ul style="list-style-type: none">– в промышленность,– в сельское хозяйство,– в строительство,– в транспорт и связь,– в оптовую торговлю и др.
По характеру участия физических и юридических лиц в инвестиционном процессе	<ul style="list-style-type: none">– непосредственные,– опосредованные.
По отражению в бухгалтерском балансе	<ul style="list-style-type: none">– частичные,– валовые.

Из таблицы видно, что по срокам вложений инвестиции делятся на краткосрочные – до 1 года, среднесрочные – от 1 года до 3 лет и долгосрочные – более 3 лет.

По сфере вложений инвестиции дифференцируют следующие две группы: производственные, которые представляют собой инвестиции, направляемые на новое строительство, реконструкцию, расширение и техническое перевооружение действующих предприятий и непроизводственные – вложения в финансовые активы, в объекты социального назначения [16].

По связям с процессом производства выделяют:

- нетто-инвестиции – стартовые (начальные) инвестиции. Вложения в покупку предприятия или расширения его мощностей,
- реинвестиции – средства, направленные на восстановление изношенных основных фондов (инвестиции, направленные на снижение издержек производства),
- инвестиции на обеспечения выживания предприятия в перспективе вложения с целью подготовки кадров, осуществления рекламы, поддержания научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ,
- инвестиции на диверсификацию – инвестиции с целью освоения новых рынков, создания новых видов продукции, изменения структуры субъекта хозяйствования [9].

Инвестиции также делятся по отраслевому признаку на такие как инвестиции в промышленность (топливную, энергетическую, химическую, нефтехимическую, пищевую, легкую, деревообрабатывающую и целлюлозно-бумажную, черную и цветную металлургию, машиностроение и металлообработку и другие), сельское хозяйство, строительство, транспорт и связь, в оптовую и розничную торговлю, общественное питание и пр.

По характеру участия физических и юридических лиц в инвестиционном процессе выделяют непосредственные, в которых инвестор сам выбирает объект инвестирования и опосредованные – осуществляемые

через финансовых посредников, к которым относят банки, инвестиционные фонды и прочие организации.

Инвестиции, отражаемые в бухгалтерском балансе принято делить на валовые, характеризующие общий объем расходов корпораций на капитальные вложения за квартал, полугодие, девять месяцев или год, и чистые, чистые, характеризующие увеличение основного капитала за год, с учетом износа [5].

Таким образом, инвестиции – долгосрочные вложения средств (денежных, материальных), интеллектуальных ценностей внутри страны или за границей в разные отрасли (предприятия, программы и т.п.), с целью развития производства, получения прибыли или других конечных результатов (например, природоохранные, социальные). Они классифицируются по различным признакам и критериям, что говорит об инвестициях как о сложном экономическом явлении.

1.2 Роль инвестиций в развитии экономики

Инвестиционные ресурсы занимают позиции ведущего источника развития национальной экономики, обеспечения темпов экономического роста. Как считает Сухарев О.С., изменения в количественных соотношениях инвестиций оказывают воздействие на объем общественного производства и занятости, структурные сдвиги в экономике, развитие отраслей и сфер хозяйства [21]. Обеспечивая накопление фондов предприятий, производственного потенциала, инвестиции непосредственно влияют на текущие и перспективные результаты хозяйственной деятельности. При этом инвестирование должно осуществляться в эффективных формах, поскольку вложение средств в морально устаревшие средства производства, технологии не будет иметь положительного экономического эффекта. Нерациональное

использование инвестиций влечет за собой замораживание ресурсов и вследствие этого сокращение объемов производимой продукции.

В условиях современной рыночной экономики, получение прибыли – это тот локомотив, который стимулирует различные компании и организации в развитии и совершенствовании своего бизнеса, а также в его дальнейшем осуществлении. Любое производство получает доход в результате создания и выпуска разного рода товаров, оказания услуг и т.п. Именно в этом и заключается роль инвестиций – в стимулировании производства к росту.

Сущность и значение инвестиций в современной экономике отражают выполняемые ими функции. Корнейчук Б.В. выделяет функции инвестиций на макро- и микроуровне экономики (рисунок 1.1) [15].



Рисунок 1.1 – Функции инвестиций

Выполняя свои функции, на макроуровне инвестиции являются основой для:

- осуществления политики расширенного воспроизводства,
- ускорения научно-технического прогресса, улучшения качества и обеспечения конкурентоспособности отечественной продукции,
- структурной перестройки общественного производства и сбалансированного развития всех отраслей народного хозяйства,
- создания необходимой сырьевой базы промышленности,
- гражданского строительства, развития здравоохранения, культуры, высшей и средней школы, а также решения других социальных проблем,
- смягчения или решения проблемы безработицы,
- конверсии военно-промышленного комплекса,
- обеспечения обороноспособности государства и решения многих других проблем.

При этом, чтобы все вышеперечисленные функции выполнялись, необходим особый подход к инвестированию. Процесс осуществления инвестиционной деятельности, по мнению Толкачева С.А., содержит в себе следующие этапы, отображенные на рисунке 1.2 [22].

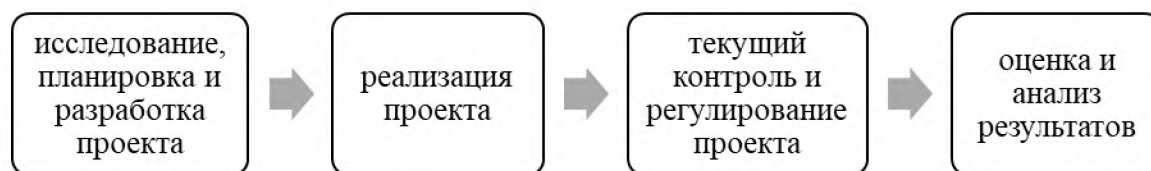


Рисунок 1.2 – Основные этапы осуществления инвестиционной деятельности

Рассмотрим их более подробно. На первом этапе важно тщательно собрать информацию о конъюнктуре рынка, при помощи различных методов анализа спланировать наиболее выгодную стратегию инвестирования. Далее следует реализация разработанного проекта, при выполнении которой придерживаться поставленных заранее целей, срока и бюджета. При осуществлении текущего контроля необходимо отслеживать правильность реализации проекта, регулировать ее в соответствии с предлагаемыми

обстоятельствами. Заключительным этапом работы над инвестиционным проектом является оценка и анализ результатов. При его выполнении проводится сравнение ожидаемых и реальных результатов инвестиционной деятельности, составляются выводы об успешности проекта, подмечаются совершенные ошибки. То есть, процесс инвестиционной деятельности представляет собой ряд последовательных действий, направленных на получение прибыли в будущем путем проведения аналитической и практической работы и вложения средств в настоящее время, что в долгосрочной перспективе отражается на экономике.

Направление инвестиций на увеличение реального капитала общества (приобретение машин, оборудования, модернизацию и строительство зданий, инженерных сооружений), способствует увеличению производственного потенциала экономики [19]. Инвестиции в производство, в новые технологии помогают выжить в жесткой конкурентной борьбе (как на внутреннем, так и на внешнем рынке), идти на шаг вперед, иметь возможность более гибкого регулирования цен на свою продукцию и т.д.

Таким образом, инвестиции играют существенную роль в функционировании и развитии экономики. Инвестиции служат средством поступательного развития и позитивного функционирования экономики. Они создают новые предприятия и дополнительные рабочие места, позволяют осваивать передовые технологии и обновлять основной капитал, способствуют интенсификации производства, обеспечивают выход на рынок новых видов товаров и услуг.

Подводя итог всему вышесказанному, можно прийти следующему выводу. Инвестиции являются одной из важнейших экономических категорий, определяющих пути развития экономики. Роль инвестиций высока, так как благодаря им осуществляется накопление общественного капитала, расширяется база для расширения производственных возможностей. Для достижения социально значимых целей необходимо активное инвестирование. Инвестиции определяют процесс расширенного

воспроизводства. Иначе говоря, инвестиции многофункциональны. Помимо получения прибыли они стимулируют научно-технический прогресс, способствуют осуществлению политики расширенного производства, способствуют продвижению в вопросе решения проблемы безработицы и др.

2 Конъюнктура рынка инвестиций современной России

2.1 Характеристика инвестиционной активности

На развитие экономики оказывает влияние целый комплекс внутренних и внешних факторов, одним из которых являются инвестиции в нефинансовые активы. Инвестиции в нефинансовые активы представляют собой вложение денежных средств, прежде всего, в основной капитал (часть капитала, которая полностью и многократно принимает участие в производстве товара), нематериальные активы (ценности, которые используются для ведения бизнеса, но не имеют физической формы) и запасы материальных оборотных средств (запасы товаров, приобретенных у других производителей для целей переработки и другого использования в производстве или для дальнейшей перепродажи без какой-либо переработки.). В современных экономических условиях вложениям в нефинансовые активы целесообразно уделять особое внимание. Динамика показателей представлена ниже в таблице 2.1 [12].

Таблица 2.1 – Структура инвестиций в нефинансовые активы в Российской Федерации в 2018-2022 гг., млрд руб.

Показатель	2018 г.	2019 г.	2020 г.	2021 г.	2022 г.
Инвестиции в нефинансовые активы всего, в том числе:	13793	14927	15597	17951,7	21653,7
инвестиции в основной капитал	17782	19329	20118	21949	22959
инвестиции в непроизводственные нефинансовые активы	152	201,8	159,5	243,1	306,4

Из таблицы видно, что инвестиции в непроизводственные финансовые активы, которые состоят из инвестиций в объекты интеллектуальной

собственности, в затраты на научно-исследовательские, опытно-конструкторские и технологические работы и в другие нефинансовые активы, ежегодно, за исключением ковидного 2022 года, повышались: самый большой прирост наблюдался в 2021 году и составил 34,4 %.

Инвестиции в основной капитал способствуют экономическому росту, обеспечивают благоприятный финансовый климат страны, являются дополнительным источником капиталовложений в национальное производство товаров, работ и услуг. Подъему экономики в значительной степени способствует эффективная инвестиционная деятельность. Именно поэтому стоит более подробно остановиться на рассмотрении инвестиций в основной капитал, динамика показателей которых представлена на рисунке 2.1 [2].

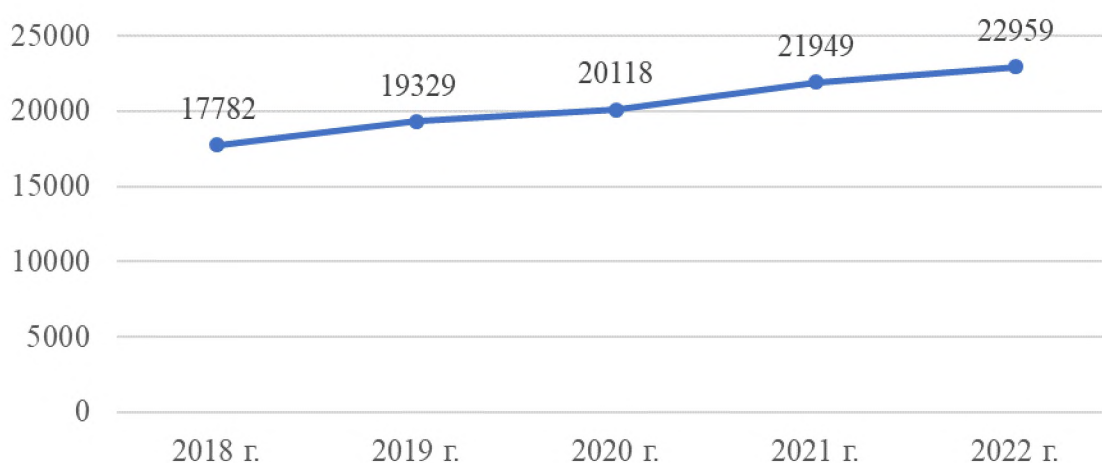


Рисунок 2.1 – Динамика инвестиций в основной капитал в 2018-2022 гг., млрд руб.

Из рисунка видно, что инвестиции в основной капитал предприятий в России по итогам 2022 года увеличились на 4,6% в реальном выражении. Прирост примерно в два раза хуже, чем в 2021 году, но в два раза лучше, чем в предшествующем пандемии 2020 году. Среднее по стране значение сформировалось из крайне неоднородной динамики в регионах: 49 субъектов из 85 получили приток инвестиций, а остальные закончили год спадом. В

номинальном выражении совокупные инвестиции в 2022 году составили 27,865 трлн руб. [2].

Стоит отметить, что официальная статистика пока не зафиксировала спада инвестиций на национальном уровне, однако замедление их роста уже наблюдалось. В 2021 году в условиях выхода из острой фазы пандемии и сравнительно спокойного геополитического фона годовой прирост инвестиций в основной капитал в России составил 7,7% – рекордный результат за пять лет. В 2022 году динамика объема инвестиций в основной капитал оказалась на 5,9% выше по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. По итогам 2022 года динамика инвестиций в основной капитал оказалась значительно лучше прогнозов – Минэкономразвития в сентябре 2022 года улучшило свой прогноз по снижению инвестиций в основной капитал в 2022 году – до 2% с падения на 10,8% в августовской версии прогноза и на 19,4% в майской версии прогноза. Консенсус-прогноз аналитиков, опрошенных в конце декабря Интерфаксом, предполагал рост инвестиций в 2022 году на 3,0% [6].

Через инвестиции на региональном уровне можно увеличить приток финансовых ресурсов, что, в конечном счете, приведет к росту налоговой базы и региональных бюджетов. В связи с этим, оценка инвестиционной привлекательности регионов имеет немалое значение для экономики, а значит и для характеристики инвестиционной активности. Согласно результатам сравнительного анализа инвестиционной привлекательности регионов, проведенному Национальным рейтинговым агентством, в 2022 году большинству регионов России удалось сохранить свои позиции по уровню инвестиционной привлекательности (таблица 2.2) [12]. Рейтинговая оценка инвестиционной привлекательности присваивается по специальной шкале, разделенной на три категории, внутри каждой из которых выделяются три уровня. В итоге получается качественная характеристика явления (инвестиционной привлекательности), в которой количество задано нечеткими оценками (высокий – IC1, средний – IC2, низкий – IC3).

Таблица 2.2 – Уровень инвестиционной привлекательности регионов России
в 2021-2022 гг.

Регион	2021 г.	2022 г.
Москва	IC1	IC1
Санкт-Петербург	IC2	IC2
Ямало-Ненецкий автономный округ	IC2	IC2
Московская область	IC2	IC2
Республика Татарстан	IC2	IC2
Сахалинская область	IC2	IC2
Магаданская область	IC3	IC3
Белгородская область	IC2	IC3
Ханты-Мансийский автономный округ	IC3	IC3
Ленинградская область	IC3	IC3
Мурманская область	IC3	IC3
Липецкая область	IC3	IC3
Тюменская область	IC2	IC3
Калужская область	IC3	IC3
Самарская область	IC3	IC3

В 2022 году 49 из 85 российских регионов остались в тех же группах, что и годом ранее. Сохранение регионами своих позиций не означает отсутствие улучшений инвестиционного климата: методика исследования предполагает сравнение показателей региона с лучшими, худшими и средними показателями, поэтому даже для сохранения позиций регионам необходимо демонстрировать динамику показателей на уровне не ниже среднероссийских значений.

Список регионов, лидирующих по уровню инвестиционной привлекательности, в 2022 году незначительно изменился. Москва остается абсолютным лидером, оставаясь даже в турбулентных условиях недосягаемой по показателям эффективности экономики, инфраструктурного развития, качества институтов и финансовой устойчивости. Так, несмотря на изменение геополитической ситуации, наблюдается ежегодное увеличение объема инвестиций в Москве. Что касается перемен, в число регионов с «высокой» инвестиционной привлекательностью вошли Пермский и Хабаровский края, Курская и Тульская области. Рост инвестиций, а следовательно, и инвестиционной привлекательности в этих регионах обусловлено тем, что традиционно данные регионы обладают высоким

промышленным потенциалом. В результате его раскрытия и развития, произошедших при поддержке государства, произошли положительные изменения с точки зрения улучшения институциональной среды и развития инфраструктуры.

Также для характеристики конъюнктуры современной экономики необходимо рассмотреть эмпирические данные об инвестициях на региональном уровне, поскольку именно они позволяют дать оценку управлению хозяйством. В таблице 2.3 представлены статистические данные наиболее привлекательных, по результатам подведения итогов 2022 года, для инвестиций регионов [17].

Таблица 2.3 – Динамика инвестиций в основной капитал регионов-лидеров инвестиционной привлекательности в 2020-2021 гг., млн руб.

Регион	2020 г.	2021 г.	2022 г.
Москва	3839394	4868342	5917986
Санкт-Петербург	765493	896716	997478
Ямало-Ненецкий автономный округ	991794	1147020	1414674
Московская область	1077672	1182602	1329379
Республика Татарстан	615593	689232	888649
Сахалинская область	230494	241354	269276
Белгородская область	169508	168772	193538
Ханты-Мансийский автономный округ	1006037	1056856	1329382
Ленинградская область	405307	431976	545688

Из таблицы видно, что большинство регионов также показали положительную инвестиционную динамику в 2021 году с постепенным замедлением роста в 2022 году. По итогам 2021 года инвестиции в основной капитал выросли в 56 регионах России и лишь в 29 регионах произошло снижение инвестиционной активности. По итогам первых девяти месяцев 2022 года картина стала чуть менее позитивной: за указанный период инвестиции в основной капитал в 52 регионах выросли, а в 33 регионах – снизились [2].

Помимо инвестиций в нефинансовые активы, важным компонентом

современной экономики являются инвестиции на фондовом рынке, для анализа которого рассматривают следующие категории: брокерское обслуживание, доверительное управление, индивидуальные инвестиционные счета, финансовые показатели некредитных финансовых организаций.

Основные изменения, произошедшие в сфере брокерского обслуживания:

– рост количества клиентов на брокерском обслуживании в II полугодии 2022 г. замедлился (рисунок 2.2), а торговая активность снизилась. Вместе с тем приток новых инвесторов на фондовый рынок оставался значительным благодаря возросшему интересу к акциям и облигациям резидентов, а также валютному рынку. При этом доля иностранных активов в портфелях резко снизилась из-за их отрицательной валютной переоценки,

– на фоне резкого укрепления курса рубля розничные инвесторы покупали валюту в условиях снижения спроса на нее со стороны крупных банков и импортеров,

– постепенное снижение инфляционного давления и ставок способствовало восстановлению интереса начинающих инвесторов к облигациям, которые приобретались в том числе в ходе первичных размещений [8].

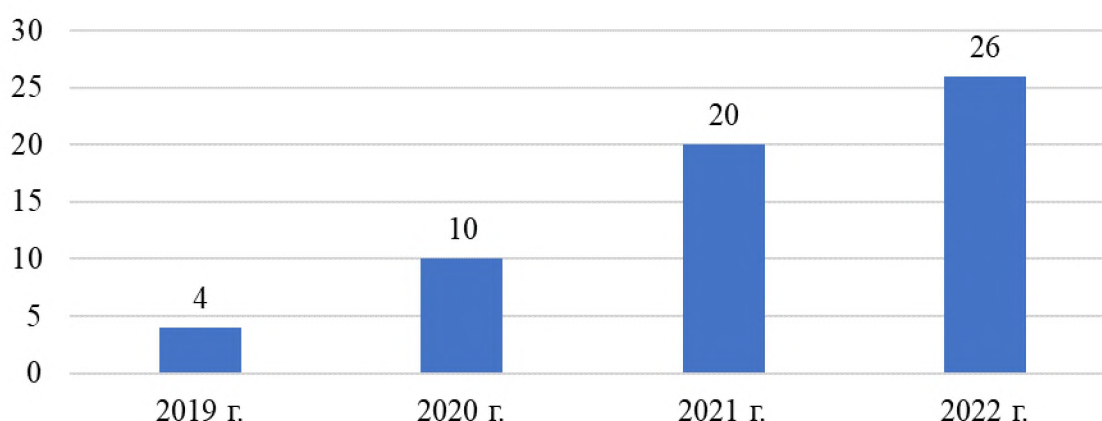


Рисунок 2.2 – Количество клиентов на брокерском обслуживании в 2019-2022 гг., млн лиц

Изменения, произошедшие в доверительном управлении:

– высокие ставки по депозитам, которые сохранялись в начале квартала, и слабые результаты управления активами не способствовали росту клиентской базы в ДУ. Отток клиентов из крупнейших стратегий сопровождался снижением стоимости портфелей и притоком клиентов с небольшими вложениями,

– из-за снижения фондовых индексов и обменных курсов большинство стандартных стратегий управления показали отрицательную доходность. Доходность лучше рынка показали стратегии, ориентированные на облигации резидентов, в том числе стратегии ИИС.

Количество индивидуальных инвестиционных счетов за 2022 г. практически не изменилось на фоне снижения инвестиционного горизонта физлиц и роста привлекательности альтернативных вариантов инвестирования. Снижение количества ИИС в рамках ДУ компенсировалось ростом брокерских ИИС, однако темпы закрытия ранее открытых счетов продолжили расти. В структуре активов ИИС выросла доля инструментов резидентов и снизилась доля иностранных акций на фоне отрицательной переоценки [12].

Чистая прибыль и рентабельность профучастников некредитных финансовых организаций снизились на фоне уменьшения торговой активности клиентов и роста постоянных издержек [7].

Стоит отметить, что иностранные инвестиции играют важную роль в экономике страны, так как обусловлены международным разделением труда, развитием международных связей, интернационализацией хозяйственно-производственных отношений, интегрированием национальной экономики в мировое хозяйство. Привлечение и эффективное использование в экономике Российской Федерации иностранных материальных и финансовых ресурсов, передовой техники и технологии, управленческого опыта являлось одним из условий стабильного функционирования и развития экономической системы государства. Однако в настоящее время, в связи с политико-географическим

фактором, произошли значительные перемены, которые повлияли на внутреннюю экономическую ситуацию. Статистические данные о портфельных и чистых иностранных инвестициях представлены на рисунке 2.3 [7].

Из рисунка видно, что иностранные обязательства в части портфельных инвестиций снизились на 2718,98 млрд руб. Это произошло в результате уменьшения вложений иностранных инвесторов в инструменты участия в капитале, эмитированные российскими компаниями, а также выкупа суверенных ценных бумаг у нерезидентов. Также видно, что произошло изъятие нерезидентами прямых инвестиций из российской экономики на сумму 3446,71 млрд руб. Происходило это в значительной степени в форме погашения задолженности перед связанными зарубежными структурами по долговым инструментам, в том числе в рамках механизма выпуска замещающих облигаций.

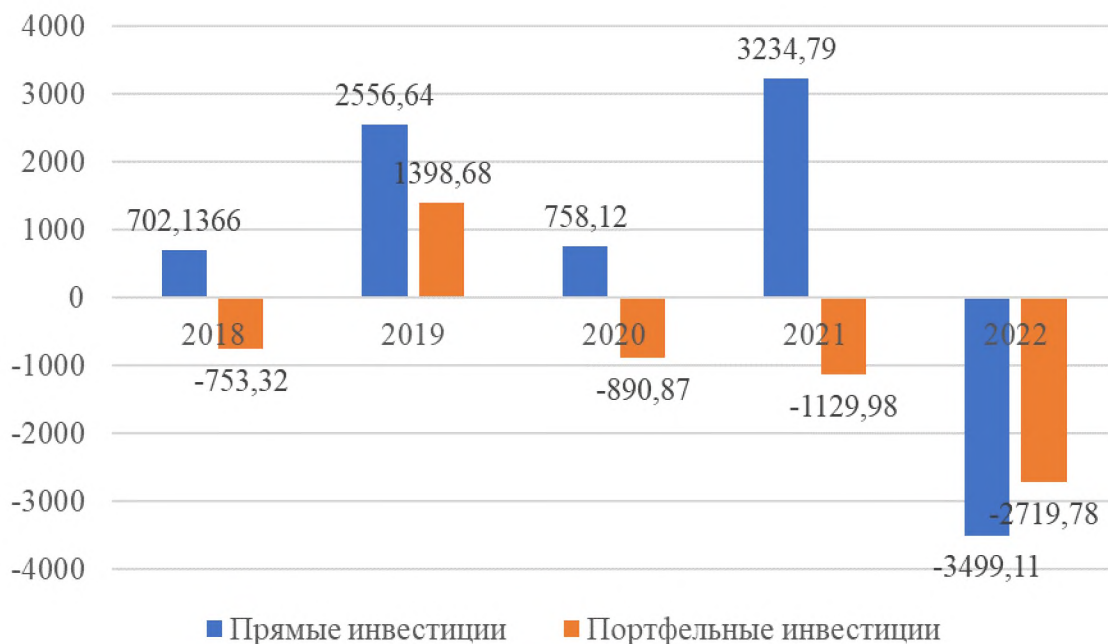


Рисунок 2.3 – Динамика показателей прямых и портфельных иностранных инвестиций в 2018-2022 гг., млрд руб.

Таким образом, несмотря на сложности, связанные с геополитическими

факторами, инвестиционный рынок Российской Федерации не находится в кризисе. Инвестиции в основной капитал выросли по сравнению с предыдущим годом, в то время как ожидалось явное снижение показателей. Что касается фондового рынка, из-за изменений в курсе национальной валюты и санкционного давления произошли изменения в сфере обращения валюты, а большинство стандартных стратегий управления инвестициями в ценные бумаги показали отрицательную доходность. Также наблюдается падение инвестиционной привлекательности России на международном рынке, вследствие чего происходит снижение объема привлеченных инвестиций в экономику страны.

2.2 Актуальные проблемы инвестиционной деятельности

Вопрос привлечения инвестиций в экономику страны существует уже многие десятилетия, сохраняя свою актуальность в наши дни. От характера и содержания инвестиционной политики во многом зависит социально-экономическое развитие страны. Её эффективность влияет на перспективы функционирования государства в целом, и являются движущей силой в развитии экономики и выхода из кризиса. Соответственно, проблемы инвестирования являются одними из значимых в современной экономике.

Ключевыми проблемами инвестиционной деятельности в России являются:

– экономическая неопределенность и внешнеторговые ограничения. В сложившихся условиях стратегической геоэкономической неопределенности риск потери объема привлеченных инвестиций очень высок. При этом уже наблюдаются действия и результаты вводимых «недружественными странами» ограничений в сфере международной торговли. Они привели к увеличению сроков реализации или приостановке

ряда проектов. Ограничения импорта продукции инвестиционного назначения, согласно результатам опроса Банка России, отмечали предприятия всех макрорегионов. Восстановление инвестиционного импорта идет намного сложнее, чем потребительского. По оценкам экономистов, в 2023 году спад инвестиций в основной капитал может составить до 10%, объясняя это, в частности, тем, что «в структуре российских инвестиций 37% приходится на машины и оборудование, то есть на сегмент, который будет уязвим к перебоям во внешнеторговых поставках» [10],

– снижение капиталовложений иностранных компаний. На долю иностранных компаний и компаний с частичным участием иностранного капитала приходится 13% совокупных российских инвестиций, и в 2023 году этот сегмент может продемонстрировать сильное сокращение инвестиционных программ [17],

– снижение спроса на инвестиции в отраслях, ориентированных на экспорт. Экспортеры являются более продуктивными, чем неэкспортеры. При этом предприятия, регулярно поставляющие продукцию на экспорт, имеют производительность выше, чем те, кто имеет разовые экспортные контракты. У экспортеров с регулярными продажами на внешние рынки медианный уровень производительности труда в 1,3 раза выше, чем у экспортеров с эпизодическими поставками и в 1,5 раза выше, чем у тех, кто не занимается экспортом. Снижение спроса на инвестиции в отраслях, ориентированных на экспорт, способствует снижению количества более продуктивных компаний, что негативно сказывается на экономике государства в целом,

– сокращение собственных средств предприятий. По данным Росстата, чистая прибыль российского бизнеса (прибыль минус убытки, без учета малого бизнеса, банков, госучреждений) за девять месяцев 2022 года сократилась на 2,7% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года (до 20,16 трлн руб.), а с учетом обесценения денег из-за двузначной инфляции спад прибылей оказался бы еще больше [10],

– санкционное давление. В результате наложения санкций на

Российскую Федерацию недружественными государствами пострадала банковская сфера: крупные банки стали уходить из европейских стран, ограничивать валютные операции, продавать непрофильные активы и уходить от направлений развития, которые могут оказаться убыточными [14]. Также санкционные ограничения послужили причиной оттока привлеченных инвестиций. Поскольку современная модель экономического роста в мире предполагает усиление интернационализации, стирание национальных границ, интенсификацию процессов глобализации, выход части иностранных партнеров с российского рынка привел к кратковременному снижению уровня конкуренции на рынке финансовых услуг, ведущее к повышению стоимости финансовых услуг для населения [13].

Также стоит отметить, что по-прежнему важной проблемой остается урбанизация и, как следствие, неравномерное распределение ресурсов. Вне зависимости от современной экономической ситуации, для инвесторов остается важным вкладывать средства в наиболее экономически выгодные операции. Крупные города с развитой инфраструктурой становятся приоритетными, так как обладают большим потенциалом, в то время как меньшие так и остаются без вложений, а значит имеют гораздо меньше шансов на рост и развитие.

Таким образом, инвестиционная деятельность в России в настоящее время подвергается воздействию таких проблем, как:

- падение объема экспорта сырья из-за санкций,
- ухудшение показателей финансового сектора из-за больших потерь в переоценке валютных ценностей,
- отмена многими компаниями выплат дивидендов из-за экономической неопределенности и технической невозможности их осуществления,
- высокая волатильность рубля, в том числе и его чрезмерное укрепление, продолжавшаяся около полугода. Россия, как ориентированная на экспорт страна, пополняет государственную казну в первую очередь за

счет налогов на доход, полученный от продажи ресурсов. Чем ниже курс вырученной иностранной валюты, тем меньше рублей получают в виде налогов бюджеты страны и регионов. А это в конечном итоге приведет к стагнации,

- падение выручки экспортеров из-за чрезмерно укрепившегося рубля,
- обложение отдельных эмитентов дополнительными налогами (НДПИ),
- блокировка активов нерезидентов,
- резкое падение торговых операций на рынке,
- отсутствие драйверов роста из-за постоянного усугубления геополитической ситуации.

Таким образом, инвестиционный рынок России, как и вся экономика в целом, подвергся отрицательному воздействию санкционного давления со стороны недружественных государств, из-за чего с российского рынка ушли иностранные производители и инвесторы, а Россия, в свою очередь, перестала экспортировать во многие из этих стран ресурсы, что способствовало уменьшению иностранных инвестиций. Несмотря на заниженные ожидания экспертов, обвал рынка не произошёл, хотя и уменьшения стоимости акций и снижения инвестирования в долгосрочные инструменты избежать не удалось. Многие из наблюдаемых сейчас проблем вполне решаемы и, благодаря успешной адаптации участников экономических отношений и импортозамещения, при оказании необходимых мер поддержки могут быть ликвидированы.

3 Пути повышения инвестиционной активности в Российской Федерации

Экономическая ситуация в современных условиях характеризуется нестабильностью, что проявляется в снижении деловой активности, и, в частности, в инвестиционной сфере. Снижению инвестиций способствовало санкционное давление, а также уход с рынка многих иностранных компаний. В связи с этим необходимо оказать меры поддержки в следующих направлениях:

1) импортозамещение. Из-за сохраняющихся проблем с импортом промежуточной продукции производителям необходимо поменять ассортимент, перестроить производственные процессы и наладить собственное производство необходимых комплектующих. Для достижения этих целей необходима поддержка конкурентоспособности, совершенствование отечественных производственных технологий и содействие развитию инновационных технологий на государственном уровне [23],

2) реализация запущенных ранее проектов. Достижение ранее намеченных целей путем выполнения поставленных задач, связанных с увеличением импортозамещения, в условиях санкционного давления позволяет избежать сильного торможения производства,

3) федеральные и региональные меры государственной поддержки. К ним можно отнести частичную компенсацию затрат или налоговый вычет, выплату субсидий на реализацию проектов, постепенное восстановление корпоративного кредитования и другие меры, используемые Правительством Российской Федерации [13].

Также важно провести четко организованную грамотно продуманную инвестиционную политику, способствующую привлечению инвестиций. Для улучшения и создания инвестиционно-привлекательной законодательной

базы необходимо провести ряд мер, основными из которых являются:

- изменение системы гарантий государства для иностранных инвесторов, так, должна предоставляться полная гарантия от изменений условий хозяйственной деятельности в течение всего периода реализации инвестиционного проекта,
- проведение четкого разграничения отношений и областей влияния между органами государственной власти РФ и субъектов РФ,
- совершенствование системы управления гарантиям и льготам, четко разграниченной между органами разных уровней [20].

Высокая волатильность рубля оказала негативное влияние на инвестиционную активность участников рынка. Чтобы нейтрализовать его, необходимо реализовать следующие меры:

- для расширения возможностей системно значимых кредитных организаций управлять своей ликвидностью, введение послабления в отношении норматива краткосрочной ликвидности, который распространяется на эти организации. Банк России не должен применять меры воздействия за снижение фактического значения норматива как при фактических оттоках денежных средств, так и в силу обесценения стоимости высоколиквидных активов, а также ограниченной возможности по пролонгации договоров привлечения денежных средств на срок свыше 30 календарных дней с одновременным погашением ранее привлеченных долгосрочных обязательств (пассивов),
- в целях расширения возможностей брокерских организаций управлять своей ликвидностью Банк России не должен применять меры воздействия к брокерским организациям за нарушения норматива краткосрочной ликвидности,
- роспуск накопленного макропруденциального буфера (надбавки к нормативу достаточности основного капитала для ограничения рисков в период избыточного роста кредитования) капитала по требованиям банков в иностранной валюте к юридическим лицам,

– отмена по вновь возникшим требованиям банков в иностранной валюте к юридическим лицам надбавки к коэффициентам риска.

Для активизации привлечения иностранных инвестиций нужно принять следующие группы мер.

1 Создание благоприятных условий путем:

– установления субъектам инвестиционной деятельности специальных налоговых режимов,

– предоставления субъектам инвестиционной деятельности льготных условий пользования землей и другими природными ресурсами,

– создания и развития сети информационно-аналитических центров, осуществляющих регулярное проведение рейтингов и публикацию рейтинговых оценок субъектов инвестиционной деятельности,

– создания возможностей формирования субъектами инвестиционной деятельности собственных инвестиционных фондов и др. [18].

2 Прямое участие государства путем:

– разработки, утверждения и финансирования инвестиционных проектов, осуществляемых Российской Федерацией совместно с иностранными государствами, а также инвестиционных проектов, финансируемых за счет средств федерального бюджета,

– ежегодного формирования федеральной адресной инвестиционной программы на очередной финансовый год и плановый период, размещения средств федерального бюджета для финансирования инвестиционных проектов в порядке, предусмотренном законодательством Российской Федерации о размещении заказов на поставки товаров, выполнение работ, оказание услуг для государственных и муниципальных нужд,

– проведения экспертизы инвестиционных проектов,

– вовлечения в инвестиционный процесс временно приостановленных и законсервированных строек и объектов, находящихся в государственной собственности,

– предоставления концессий российским и иностранным инвесторам по итогам торгов (аукционов и конкурсов) в соответствии с законодательством Российской Федерации.

3) Установление обязательных требований к деятельности на рынке ценных бумаг – эмитентов, профессиональных участников, саморегулируемых организаций.

4) Разработка мероприятий в области налоговой и кредитной политики [4].

Таким образом, увеличение объемов инвестиций – задача, занимающая значимое место в экономике, для решения которой необходим ряд определенных действий. К ним относятся: изменение порядка предоставления налоговых льгот в сфере инвестиций через заключение инвестиционных соглашений между уполномоченными органами государственной власти и организациями, получающими льготы, стимулирование инвесторов к получению налоговых вычетов, использование методов налогового стимулирования граждан для их выхода на финансовые рынки и долгосрочного участия в финансовых операциях, выделение бюджетных ассигнований на финансирование инфраструктурных проектов разного рода, усовершенствование кредитной политики государства и другие. Использование вышеперечисленных мер позволит сформировать общий положительный инвестиционный климат для стратегических инвесторов и тем самым привлечь инвестиции в экономику государства.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Данная курсовая работа была посвящена исследованию конъюнктуры инвестиционного рынка и определению путей повышения инвестиционной активности.

Инвестиции – долгосрочные вложения средств (денежных, материальных), интеллектуальных ценностей внутри страны или за границей в разные отрасли (предприятия, программы и т.п.), с целью развития производства, получения прибыли или других конечных результатов (например, природоохранные, социальные). Они классифицируются по различным признакам и критериям, что говорит об инвестициях как о сложном экономическом явлении.

Инвестиции играют существенную роль в функционировании и развитии экономики. Они служат средством поступательного развития и позитивного функционирования экономики, а также с их помощью создаются новые предприятия и дополнительные рабочие места, позволяют осваивать передовые технологии и обновлять основной капитал, способствуют интенсификации производства, обеспечивают выход на рынок новых видов товаров и услуг. Инвестиции определяют пути развития экономики, благодаря им осуществляется накопление общественного капитала, увеличивают базу для расширения производственных возможностей и для достижения социально значимых целей.

На развитие экономики оказывает влияние целый комплекс внутренних и внешних факторов, одним из которых являются инвестиции в нефинансовые активы, которые в 2018-2022 гг. ежегодно, за исключением ковидного 2022 года, повышались: самый большой прирост наблюдался в 2021 году и составил 34,4 %. Инвестиции в основной капитал предприятий в России по итогам 2022 года увеличились на 4,6% в реальном выражении. Прирост примерно в два раза хуже, чем в 2021 году, но в два раза лучше, чем

в предшествующем пандемии 2019 году. Среднее по стране значение сформировалось из крайне неоднородной динамики в регионах: 49 субъектов из 85 получили приток инвестиций, а остальные закончили год спадом. В номинальном выражении совокупные инвестиции в 2022 году составили 27,865 трлн руб. Помимо инвестиций в нефинансовые активы, важным компонентом современной экономики являются инвестиции на фондовом рынке. В результате анализа было выявлено, что рост количества клиентов на брокерском обслуживании в II полугодии 2022 г. замедлился, а торговая активность снизилась, в доверительном управлении из-за снижения фондовых индексов и обменных курсов большинство стандартных стратегий управления показали отрицательную доходность. Доходность лучше рынка показали стратегии, ориентированные на облигации резидентов, в том числе стратегии ИИС.

Несмотря на сложности, связанные с геополитическими факторами, инвестиционный рынок Российской Федерации не находится в кризисе. Инвестиции в основной капитал выросли по сравнению с предыдущим годом, в то время как ожидалось явное снижение показателей. Что касается фондового рынка, из-за изменений в курсе национальной валюты и санкционного давления произошли изменения в сфере обращения валюты, а большинство стандартных стратегий управления инвестициями в ценные бумаги показали отрицательную доходность. Также наблюдается падение инвестиционной привлекательности России на международном рынке, вследствие чего происходит снижение объема привлеченных инвестиций в экономику страны.

Инвестиционный рынок России, как и вся экономика в целом, подвергся отрицательному воздействию санкционного давления со стороны недружественных государств, из-за чего с российского рынка ушли иностранные производители и инвесторы, а Россия, в свою очередь, перестала экспортировать во многие из этих стран ресурсы, что способствовало уменьшению иностранных инвестиций. При этом важно

отметить, что, несмотря на заниженные ожидания экспертов, полномасштабного обвала рынка не произошло, хоть и уменьшения стоимости акций и снижения инвестирования в долгосрочные инструменты избежать не удалось. Многие из наблюдаемых сейчас проблем вполне решаемы и, благодаря успешной адаптации участников экономических отношений и импортозамещения, при оказании необходимых мер поддержки могут быть ликвидированы.

Для решения актуальных экономических проблем, связанных с инвестиционной деятельностью, необходим ряд определенных действий. К ним относятся: изменение порядка предоставления налоговых льгот в сфере инвестиций через заключение инвестиционных соглашений между уполномоченными органами государственной власти и организациями, получающими льготы, стимулирование инвесторов к получению налоговых вычетов, использование методов налогового стимулирования граждан для их выхода на финансовые рынки и долгосрочного участия в финансовых операциях, усовершенствование кредитной политики государства и выделение бюджетных ассигнований на финансирование инфраструктурных проектов разного рода. Использование вышеперечисленных мер позволит сформировать общий положительный инвестиционный климат для стратегических инвесторов и тем самым привлечь инвестиции в экономику государства.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1 Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25.02.1999 г. № 39-ФЗ // СПС «КонсультантПлюс».

2 Абдулова С.Ю. Мировые рейтинги как инструмент оценки эффективности инвестиций в инновации и выбора стратегии развития // Вестник Астраханского государственного технического университета. – 2022. – № 2. – С. 76-88.

3 Аскинадзи В.М., Максимова В.Ф. Инвестиции: учебник для вузов. – М.: Юрайт, 2023. – 385 с.

4 Асманкин С.М., Сафонецкая Ю.С. Привлечение инвестиций в импортозамещающие проекты в условиях санкций // E-SCIO. – 2023. – №1(76). – С. 324-328.

5 Борисова О.В., Малых Н.И., Овешникова Л.В. Инвестиции: учебник и практикум для вузов. – М.: Юрайт, 2023. – 218 с.

6 Вакина Н.Д., Пискарева А.В. Прямые иностранные инвестиции в России: динамика и структура // Лучшие исследовательские работы студентов и учащихся: сборник статей Международного научно-исследовательского конкурса. – Пенза: МГУ им. Ломоносова, 2023. – С. 32-34.

7 Власова О.В., Наджафова М.Н., Гребнева М.Е., Кретова О.Г. Инвестиционная привлекательность российской экономики в новых социально-экономических и геополитических условиях // Вестник Алтайской академии экономики и права. – 2022. – № 2-2. – С. 327-333.

8 Голод А.В. Развитие инвестиционных процессов в условиях цифровой экономики // Региональная экономика: проблемы и перспективы развития в современных условиях: сборник материалов Международной научно-практической конференции. – Севастополь: ООО «Ставрополь-

сервис-школа», 2023. – С. 311-318.

9 Зайцев Ю.К. Инвестиционный климат: учеб. пособие для вузов. – М.: Юрайт, 2023. – 123 с.

10 Зенкина Н.В., Зоткина Н.С., Копытова А.В. Реализация инвестиционной политики в Российской Федерации // Вестник Алтайской академии экономики и права. – 2022. – № 2-2. – С. 190-196.

11 Кабановская Ю.Г., Шашина И.А. Современные тенденции развития инвестиционных фондов на российском рынке коллективных инвестиций // Ученые записки международного банковского института. – 2022. – № 2(40). – С. 85-96.

12 Карасев И.В. Привлечение инвестиций на мезоуровне – основа роста российской экономики // Развитие современной науки и технологий в условиях трансформационных процессов: сборник материалов VIII Международной научно-практической конференции. – СПб: ФГБОУ ВО «РЭУ им. Г.В. Плеханова», 2023. – С. 631-636.

13 Ковтун Д.А., Мозговая А.А., Костенко Е.И. Состав и конъюнктура инвестиционного рынка // Актуальные вопросы современных научных исследований: сборник материалов Международной научно-практической конференции. – Пенза: Наука и просвещение, 2023. – С. 93-94.

14 Козловская С.А., Сорокина Д.А. Развитие венчурного финансирования в России // Сфера услуг: инновации и качество. – 2022. – № 61. – С. 110-118.

15 Корнейчук Б.В. Экономическая теория: учебник и практикум для вузов. — М.: Юрайт, 2023. – 492 с.

16 Маховикова Г.А. Экономическая теория: учебник и практикум для вузов. — М.: Юрайт, 2023. – 443 с.

17 Никитин Г.С., Скобелев Д.О. Эффективность государственных и корпоративных инвестиций в развитие реального сектора экономики // Вестник нижегородского университета им. Лобачевского. – 2022. – № 4(68). – С. 32-41.

18 Оразметова А. Направления повышения инвестиционной активности // Научная артель. – 2023. – № 2. – С. 72-74.

19 Поликарпова Т.И. Экономическая теория: учебник и практикум для вузов. – М.: Юрайт, 2023. – 254 с.

20 Сапунова Т.А. Исследование и определение динамики развития объема прямых инвестиций в экономику России в условиях санкций // Вестник академии знаний. – 2023. – № 54(1). – С. 342-345.

21 Сухарев О.С. Экономическая теория. Современные проблемы: учебник для вузов. – М.: Юрайт, 2023. – 215 с.

22 Толкачев С.А. Экономическая теория: учебник для вузов. – М.: Юрайт, 2023. – 481 с.

23 Халилов Р.Р. Современные тенденции в сфере привлечения инвестиций // Научная ассоциация ученых. – 2023. – № 86. – С. 29-34.