



Мемлекеттің инвестициялық саясаты Инвестициялық климат.

- **Инвестиция** – табыс алу, меншікті капиталын молайту, елдің материалдық байлығы мен бейматериалдық сипаттағы қоғамдық құндылықтарын еселей түсу үшін шаруашылық жүргізуші субъектілер салатын инвестициялық қаражат.



Инвестициялық климат – деп инвестициялық үдірістер өтіп жатқан ортаны атайды. Ол елдің нормативты-құқықтық, экономикалық, әлеуметтік-саяси факторлардың байланысынан қалыптасады.

Инвестициялық климат

```
graph TD; A[Инвестициялық климат] --> B[Қолайлы деп инвестордың белсенді әрекетіне ықпал жасайтын, капиталдың әкеліп құйылуына әсер ететін климатты есептейді.]; A --> C[Қолайсыз климат инвесторға қауіп-қатер туғызып, капиталдың ағып кетуіне және инвестордың іс-әрекетін тоқтатуға бағытталған жағдайларды атайды.];
```

Қолайлы деп инвестордың белсенді әрекетіне ықпал жасайтын, капиталдың әкеліп құйылуына әсер ететін климатты есептейді.

Қолайсыз климат инвесторға қауіп-қатер туғызып, капиталдың ағып кетуіне және инвестордың іс-әрекетін тоқтатуға бағытталған жағдайларды атайды.

Инвестициялық климатқа әсер етуші факторлар:

• *



объективті (табиғи-климаттық жағдайлар, энерго-шикізаттық ресурспен қамтамасызетілуі, географиялық орны, демографиялық жағдайыт. б.)

Субъективті (адамдарды басқарумен байланысты)

- Инвестициялық саясат – мемлекет, аймақ, қала, кәсіпорын деңгейдегі инвестицияларды құюға қолайлы жағдай туғызуға бағытталған басқару органдардың ұйымдастырушылық, экономикалық шаралардың жиынтығы.



Инвестициялық саясат

- Мақсаттарды анықтау
 - Инвестициялық портфельдің құрылымы
 - Құнды қағаздардың типтеріне қарай лимиттер (эмитенттер, қағаз түрлері, мерзімдері)
 - Сатып алудың тәртіптері мен жағдайлары (exchange, OTC)
 - Мәміле спецификасы (валюттық, GDR,...)
- 



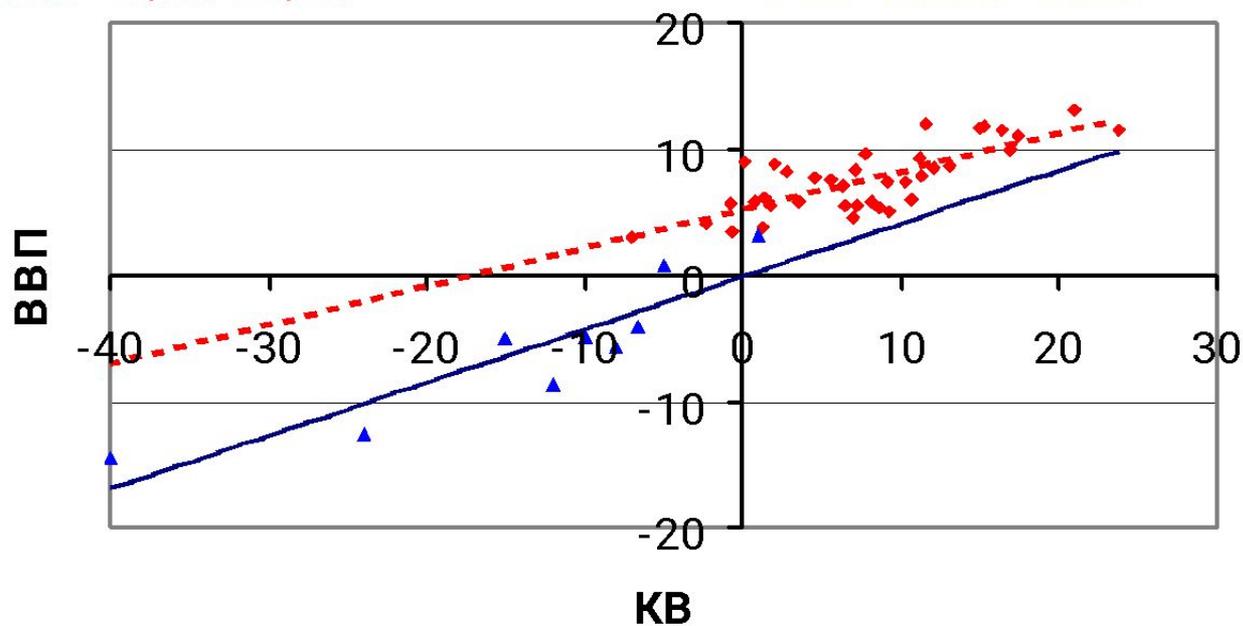
Кірісті алу мақсаттағы капиталды бір
салаға орналастыру

Инвестиции как мотор ЭКОНОМИКИ

Годовые темпы прироста, %

USA = $0,3x + 5,24$

Рос = $0,42x - 0,13$



Выводы: тренды по России (1991-1999 гг.) и США (1959-1999 гг.)

Точки по России и США лежат на противоположных концах экономической динамики. **Россия – спад, США рост.**

1. Тренд по США фиксирует автономный рост на 5% в год. По России автономного роста нет. От него существенно зависит результативность экономического роста.
2. Несмотря на качественные различия в состоянии экономики эластичности ВВП по КВ близки: Россия 0,4 и США 0,3, что подчёркивает роль КВ как мотора роста экономики.

Факторы, определяющие автономный рост

- 1) Согласие или раздраз в обществе.
- 2) Уверенность собственника в том, что завтра у него не отнимут бизнес – основа инвестиционного климата.
- 3) Экономическая политика государства; действенность обеспечивающих её мер.
- 4) Качество менеджмента.
- 5) Растущая значимость фактора рабочей силы. Гонка зарплат убивает конкурентоспособность.



Важность позитивного имиджа.

1. Иностранные инвесторы обладают возможностью широкого выбора.
2. Их взгляд на страну более объективен для внешнего мира, чем самооценки внутри страны.
3. Из устроенной страны национальный капитал не убегает.



Что должно сделать государство для обеспечения устойчивого роста.

1. Позитивный имидж страны – совет иностранным инвестициям при Правительстве РФ.
2. Длинные деньги и финансовая система, трансформирующая сбережения в накопления.
3. Приоритеты – национальные приоритетные проекты. Ориентация частного бизнеса и его поощрение за участие в решении общенациональных задач.

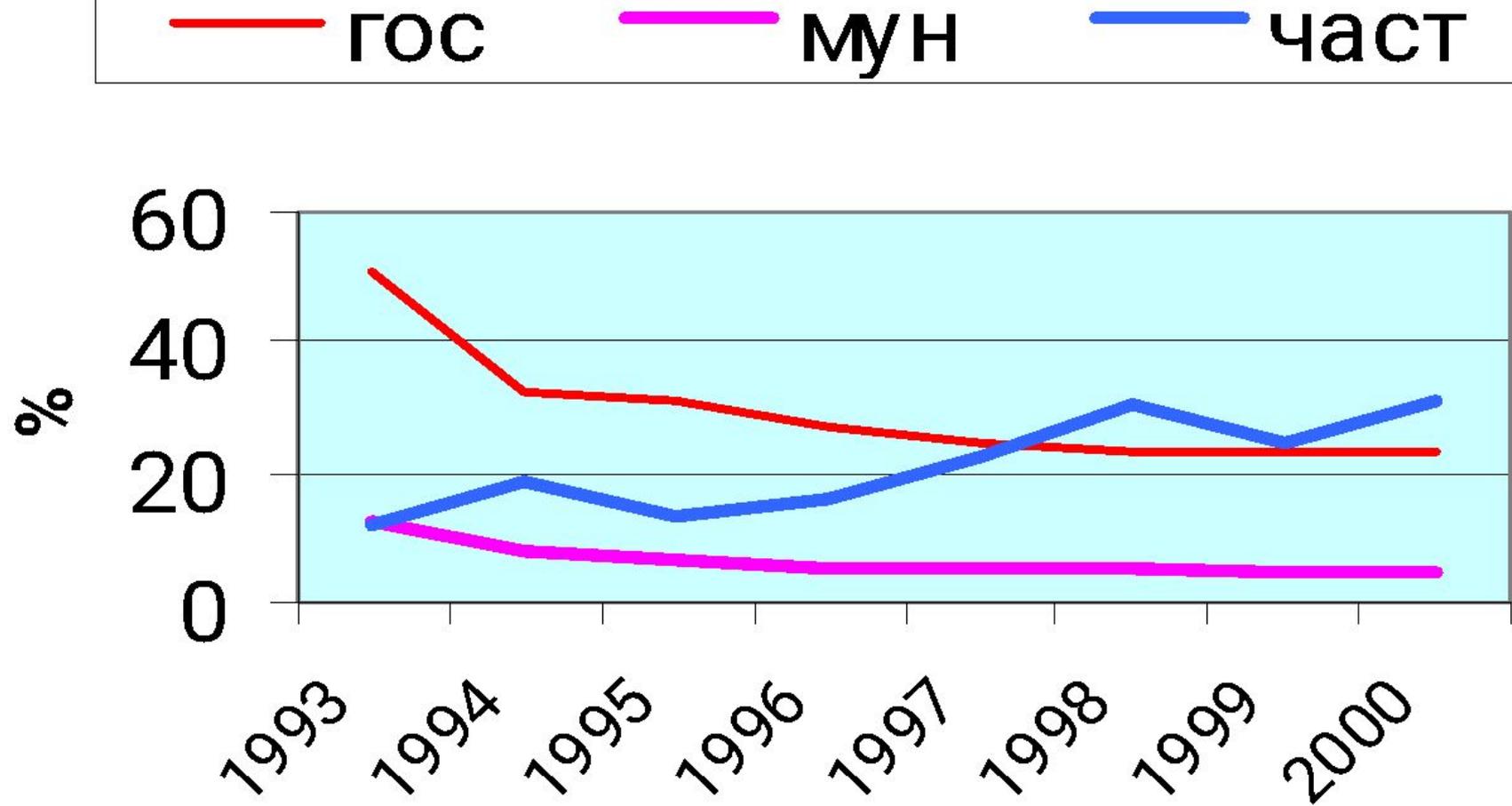


Структура инвестиции в основной капитал

	1995	2000	2005
Инвестиции в основной капитал - всего	100	100	100
1. Собственные средства	49	47,5	47,7
1.1 прибыль, остающаяся организации	20,9	23,4	22,4
1.2 амортизация	22,6	18,1	22,1
2. Привлеченные средства	51	52,5	52,3
2.1 все бюджетные	21,8	22	20,1
2.2 займы и частные КВ	29,2	30,5	32,2

1. Увеличивается доля займов и частных инвестиций – нормально для растущей экономики.
2. «Плечо» (внешние/собственные) укорочено- сдерживание роста.

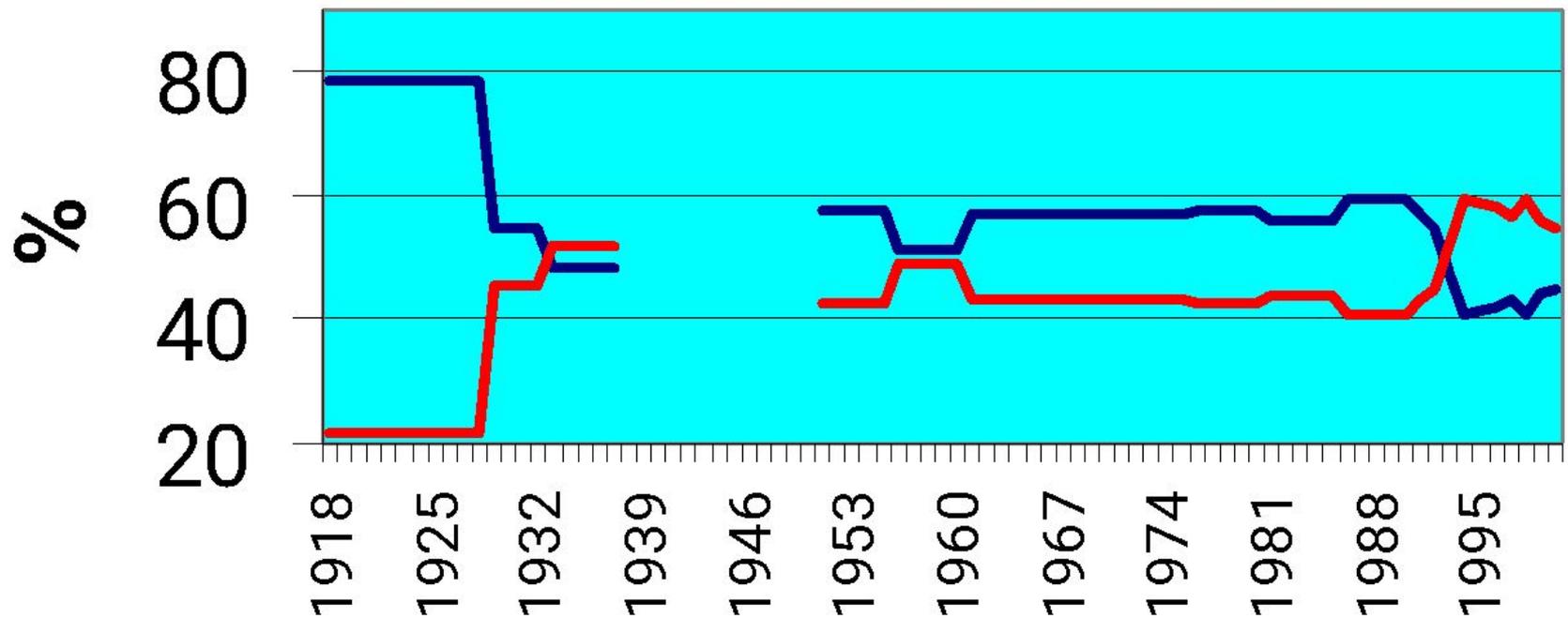
Направленность изменений долей КВ в России



Закономерное повышение доли частных инвестиций

Структура КВ по направлениям в России

— товары — услуги



Структура КВ отражает опережающий рост третичного сектора

Стратегические приоритеты

Стратегические приоритеты – реакция на вызовы, с которыми сталкивается страна.

- 1) Вымирающая страна – приоритет вложениям, повышающим качество жизни.
- 2) Безопасность – оборонный потенциал, двойные технологии. Обеспеченность первичными ресурсами не ниже критического уровня. Отсюда важность поисковой разведки.
- 3) Лидерство – удержание и развития. Вложения в создание и материализацию знаний.

Программа для России

Превращение российской территории в место, где людям хорошо жить. Отсюда:

1. Инвестиции в развитие сети коммуникаций и обустройство территорий вокруг них.
2. Связывание территорий – цены на дальние поездки
3. Развитие внутреннего рынка.

Национальные проекты как попытка реализовать идею.



Бостонская матрица для России

Эффективность

Дойные коровы

лес, газ, металлы,
нефть

Звёзды

еда, торговля, жильё,
сельское хозяйство

Собаки

автомобили,
самолёты

Кошки

ИННОВАЦИИ
СТИЛЬ
образование

Рост

Повысить норму накопления в ОФ

1. Предельная норма порядка 40%.
2. Максимум отмечен в Японии в 1954 г., когда она поднялась до 34%.
3. В России она в 2001-2004 гг. стабилизировалась на уровне 18%. Значительное повышение этой нормы проблематично.
4. Основная проблема – трансформация сбережений в инвестиции. Насос, перекачивающий сбережения в накопления – фондовый рынок – просто мал + недоверие к институтам.

Трансформация сбережений в ИНВЕСТИЦИИ.

Проблема в устройстве финансовой системы
России:

- * в пассивах банковской системы господствуют краткосрочные пассивы, что ограничивает возможность долгосрочного кредитования. По существу только два банка – Сбербанк и Внешторгбанк;
- * слабо развитый фондовый рынок. Доля привлекаемых в инвестиции средств не более 1%.



ППИ. Что мешает их привлечению.

- 1) Бюрократия.
- 2) Эндемическая коррупция.
- 3) Низкая корпоративная культура, необязательность партнёров.
- 4) Правоприменительная практика.

Выход: для устранения этих препятствий развитие и укрепление институтов гражданского общества.

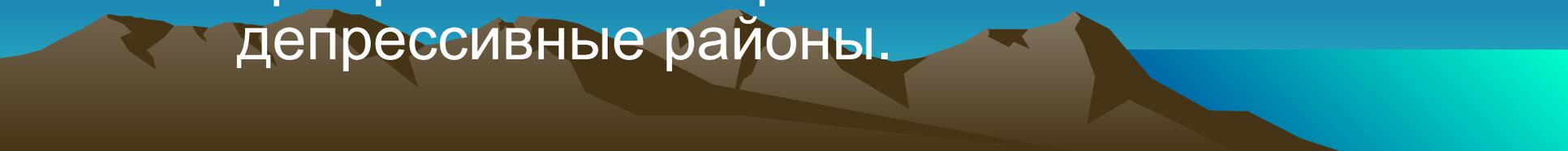


Действия государства по обеспечению роста

1. Охрана собственности. Юкос и Истлайн.
2. Создание финансовой системы по масштабу (монетизация экономик) и структуре – возможность для долгосрочных вложений.
3. Прямое участие государства в инвестициях



Государство как инвестор

1. Финансирование вложений с долгосрочными последствиями, важными для всей системы – оборона и фундаментальная наука.
 2. Организация развития стратегических систем жизнеобеспечения – инфраструктура, здравоохранение и образование. Привлечение частного капитала, ГЧП.
 3. Прямое участие государства в «вытягивании» проблемных сфер: приоритетные направления и депрессивные районы.
- 

Почему государство регулирует частные инвестиции

- 1) Запрет того, что может принести беду - закон.
 - 2) Желательность или нежелательность по экологическим, демографическим и иным причинам развития того или иного бизнеса. Пример – вытеснение Москвой игорного бизнеса.
 - 3) Нехватка денег для государства для реализации важных с его точки зрения проектов. Формы привлечения частного капитала – частно - государственное партнёрство, концессионные договора.
 - 4) Соблюдение общего облика города – ограничения по высотностистроек в исторических частях городов
- 

Первая девятка, 2006 г.

Субъект	т.р. душу	Примечание
1. Сахалинская область	240	Нефть и газ. Проекты «Сахалин 1» и «Сахалин 2»
2. Ханты-Мансийский авт. округ	208	Нефть
3. Тюменская область	166	Нефть
4. Ленинградская область	73	Вторая столица, порт
5. Республика Коми	73	Бокситы, лес, уголь, нефть
6. Архангельская область	63	Лес, алмазы
7. Республика Саха (Якутия)	60	Алмазы
8. г. Москва	53	Столица
9. Пермский край	49	Калийные соли, магний

Замыкающая пятёрка, 2006 г.

Субъект	тыс.руб./душу
Псковская область	10,0
Чеченская республика	9,5
Пензенская обл.	8,6
Брянская область	8,0
Республика Ингушетия	7,0
Кабардино-Балкарская Республика	6,9

<http://finansovygid.ru/investicii/17-investicionnui-klimat.html>

<http://pfin.com.ua/diversifikatsiya-aktivov/>

<http://abc.informbureau.com/html/aeaadneoeaoess.html>

http://www.ra-national.ru/uploads/rus/files/analytic/file_review/20.pdfwww.ra-national

[.ru/uploads/rus/files/analytic/file_review/20.pdf](http://www.ra-national.ru/uploads/rus/files/analytic/file_review/20.pdf) ПИИ Ресей

<http://www.kazinvest.kz/web/invest-klimat-kazahstana>



Итоги лекции

1. Россия стоит перед необходимостью резкого наращивания КВ в реальные активы.
2. Проведение реформ и создание институтов гражданского общества принципиально важны для повышения автономного темпа роста.
3. Норма накопления в ОФ достаточно высока (18%). Возможности её повышения ограничены. Отсюда упор на эффективность инвестиций.
4. Незрелость финансовой системы ограничивает возможность трансформации сбережений в КВ.
5. Соблюдение общих интересов вынуждает государство регулировать частные инвестиции.
6. Острота проблем и ограниченные возможности государства по КВ определяют необходимость