

# **Блок 2. Лекция №4**

## **Государственное регулирование инвестиционной деятельности**

# План :

**1. Определение и функции государственного регулирования инвестиционной деятельности.**

**2. Методы государственного регулирования инвестиционной деятельности.**

Слайд 44

# **1. Определение и функции государственного регулирования инвестиционной деятельности.**

**Государственное регулирование инвестиционной деятельности (ИД) — законодательно установленные формы и методы административного воздействия государственных органов управления.**

# Функции государственного регулирования ИД:

- разработка государственных инвестиционных программ;
- исследование инвестиционного рынка;
- создание условий для инвестиционной деятельности;
- финансирование особо важных проектов;
- мониторинг инвестиционной деятельности;
- разработка нормативно-законодательной базы;
- лицензирование отдельных видов деятельности;
- разработка денежно-кредитной политики, бюджетной политики, налоговой политики государства с учетом мер по стимулированию, регулированию и мониторингу инвестиционной деятельности.

# **Денежно-кредитная политика государства**

# **Денежно-кредитная политика –**

**это совокупность конкретных мероприятий Центрального Банка, направленных на изменение денежной массы в обращении, объема кредитов, уровня процентных ставок, других показателей денежного обращения и рынка ссудных капиталов.**

# Виды монетарной политики:

- 1) стимулирующая;
- 2) сдерживающая.

- **Стимулирующая монетарная политика** проводится в период спада.
- **Цель - оживление экономики, стимулирование роста деловой активности, борьба с безработицей.**

**Центральный Банк РФ**

**увеличивает предложение денег.**

- **Сдерживающая монетарная политика** проводится в период бума.
- Цель - **«сдерживание»** и **снижение деловой активности** в целях борьбы с инфляцией.
- **Центральный Банк** **уменьшает предложение денег.**

# Субъекты ДКП:

- **Правительство**
- **Центральный Банк**
- **Коммерческие банки**



# Объекты регулирования ДКП:

- спрос на деньги и предложение денег.
- объем и структура денежной массы, находящейся в обороте.
- скорость оборота денег.
- объем кредитов.
- объем и структура денежных доходов и расходов участников денежного оборота.
- курс национальной денежной единицы.<sup>12</sup>

**Методы денежно-кредитной политики — совокупность приемов и операций, посредством которых субъекты ДКП воздействуют на объекты ДКП для достижения поставленных целей.**

**Прямые методы** — административные меры в форме различных директив Центрального Банка по объему денежного предложения и цены на финансовом рынке.

Реализация этих методов даёт наиболее быстрый экономический эффект.

При использовании прямых методов временные лаги сокращаются.

Временные лаги — определенный период времени между моментом возникновения необходимости в применении той или иной меры в сфере денежно-кредитной политики, осознания этой необходимости, выработкой мнения и началом реализации.

**Косвенные методы** регулирования ДКП воздействуют на мотивацию поведения ХОЗЯЙСТВУЮЩИХ СУБЪЕКТОВ при помощи рыночных механизмов, имеют большой временной лаг, последствия их применения менее предсказуемы, чем при использовании прямых методов.

Применение косвенных методов не приводит к деформациям рынка.

Переход к косвенным методам характерен для общемирового процесса либерализации, повышения степени независимости центральных банков.

# Теоретические аспекты ДКП

**Основой ДКП** является теория денег. Теория денег изучает воздействие денег на состояние экономики страны в целом.

**Виды теории денег:**

- 1 Модернизированная кейнсианская.
- 2 Современный монетаризм (60-70-ые годы XX века, основоположник Милтон Фридмен). [Слайд 2](#)

**Воздействие субъектов денежно-кредитной политики на ее объекты осуществляется с помощью набора специфических инструментов.**

**Под инструментом денежно-кредитной политики понимают способ воздействия Центрального Банка как органа денежно-кредитного регулирования на объекты денежно-кредитной политики.**

# Инструменты денежно-кредитной политики (денежно-кредитного регулирования):

- 1) процентные ставки по операциям Банка России;
- 2) рефинансирование кредитных организаций;
- 3) нормативы обязательных резервов, депонируемых в Банке России (резервные требования);
- 4) прямые количественные ограничения;
- 5) валютные интервенции;
- 6) операции на открытом рынке;
- 7) эмиссия облигаций от своего имени;
- 8) установление ориентиров роста денежной массы.

**(ст.35 федерального закона «О Центральном Банке Российской Федерации (Банке России)» №86-ФЗ от 10 июля 2002 года)**

# **Инструмент №1 – Процентные ставки по операциям ЦБ РФ**

- Банк России может устанавливать одну или несколько процентных ставок по различным видам операций или проводить процентную политику без фиксации процентной ставки.**
- Банк России использует процентную политику для воздействия на рыночные процентные ставки.**

# Процентная политика ЦБ РФ представлена:

**Кредитными операциями  
ЦБ РФ**

**ЦБ РФ предоставляет  
кредиты банкам на  
определенных  
условиях**

**(условия см. на сайте  
[www.cbr.ru](http://www.cbr.ru))**

**Депозитными  
операциями ЦБ РФ**

**ЦБ РФ размещает  
депозиты банков на  
определенных  
условиях**

**(условия см. на сайте  
[www.cbr.ru](http://www.cbr.ru))**

**Инструмент №2 —**

# **Рефинансирование кредитных организаций**

**Под рефинансированием понимается  
кредитование Банком России кредитных  
организаций.**

**Формы, порядок и условия рефинансирования  
устанавливаются Банком России.**

**(ст.40 федерального закона «О Центральном Банке Российской  
Федерации (Банке России)» №86-ФЗ от 10 июля 2002 года)**

# При рефинансировании ЦБ РФ определяет:

- 1 Инструменты рефинансирования  
(виды кредитов рефинансирования).**
- 2 Объем рефинансирования.**
- 3 Ставки рефинансирования.**

# Виды кредитов рефинансирования:

## 1 По методам предоставления

1.1 прямые кредиты

1.2 кредиты, реализуемые ЦБ РФ через кредитные аукционы;

## 2 По форме обеспечения

2.1 золото и другие драгоценные металлы в стандартных и мерных слитках;

2.2 иностранная валюта;

2.3 векселя, номинированные в российской или иностранной валюте;

2.4. ценные бумаги, в том числе государственные.

Списки векселей и ценных бумаг, в том числе государственных, пригодных для обеспечения кредитов Банка России, определяются решением Совета директоров. В случаях, установленных решением Совета директоров, обеспечением кредитов Банка России могут выступать другие ценности, а также поручительства и банковские гарантии.

## 3 По срокам использования

3.1 Краткосрочные – предоставляются на 1 день или несколько дней.

3.2 Среднесрочные (до 90 дней).

## Способы проведения кредитных аукционов:

- по американской системе;
- по голландской системе;
- с фиксированной процентной ставкой.

**Американская система** - заявка удовлетворяется по процентным ставкам, предлагаемым банками, но не ниже минимальной, предложенной ЦБ РФ. Заявки, в которых процентная ставка равна минимальной, удовлетворяются пропорционально остатку нераспределенных кредитов.

**Голландская система** - все заявки удовлетворяются по последней процентной ставке, которая войдет в список выполненных заявок. Эта ставка называется ставкой отсечения.

**Фиксированная процентная ставка** - удовлетворяются все заявки. Но при превышении общей суммы заявок над объемом предложенного на аукционе кредита заявки удовлетворяются частично.

**Информацию  
о ключевой процентной  
ставке и о ставках  
рефинансирования можно  
получить в текущем  
режиме на сайте  
Центрального Банка РФ!**

# **Способы вексельного кредитования банков**

## **Центральным Банком:**

- 1. Предоставление коммерческому банку кредита под залог векселя.**
- 2. Переучет векселя коммерческого банка Центральным Банком РФ.**

- **Продажа клиентом векселя коммерческому банку называется учетом векселя.**
- **Последующая продажа данного векселя коммерческим банком Центральному банку называется переучетом векселя (переучетной операцией).**

- **Ставка рефинансирования** — ставка процента, под который Центральный банк предоставляет кредиты финансово устойчивым банкам, выступая кредитором последней инстанции.
- **Учетная ставка** — ставка процента (ставка дисконта), по которому Центральный Банк учитывает (то есть покупает) векселя у коммерческих банков.

**Когда ЦБ повышает ставку рефинансирования, учетную ставку и ключевую процентную ставку, то он удорожает кредиты рефинансирования – проводит политику «дорогих денег» или рестрикционную политику.**

**Возможности коммерческих банков предоставления кредитов своим клиентам снижаются.**

**Когда Центральный Банк снижает ставку рефинансирования, то проводит политику «дешевых денег» или экспансионистскую политику.**

**Возможности коммерческих банков предоставления кредитов своим клиентам возрастают.**

# **Инструмент №3 – Нормативы обязательных резервов, депонируемых в Банке России (резервные требования)**

- **Обязательные резервы - это процентная доля от обязательств коммерческого банка.**
  - **Обязательства коммерческого банка – вклады до востребования, депозиты, средства на расчетных и валютных счетах и т.д.**
  - **Механизм обязательного резервирования – коммерческие банки обязаны хранить часть привлеченных средств на отдельном счете в ЦБ.**
  - **Счет называется резервным и является беспроцентным.**
- (ст.38 федерального закона «О Центральном Банке Российской Федерации (Банке России)» №86-ФЗ от 10 июля 2002 года)**

- Резервные требования устанавливаются ЦБ для ограничения кредитных возможностей коммерческих банков и поддержания на определенном уровне денежной массы в обращении.
- Обязанность выполнения нормативов обязательных резервов кредитными организациями закреплена в ст. 25 Федерального Закона «О банках и банковской деятельности» и возникает с момента получения лицензии.
- Размер и порядок депонирования ОР устанавливается Советом Директоров ЦБ и периодически пересматривается в соответствии с целями ДКП.
- Нормативы ОР не могут превышать 20% обязательств кредитной организации, ОР не могут одновременно изменены более чем на 5 процентных пунктов.
- **При нарушении нормативов** ОР ЦБ имеет право списать в бесспорном порядке сумму с корреспондентского счета коммерческого банка на резервный

На 15мая 2015 г.

## **Нормативы обязательных резервов ЦБ РФ:**

- 1 По обязательствам кредитных организаций перед юридическими лицами-нерезидентами в рублях и в иностранной валюте - 4,25%.**
- 2 По обязательствам кредитных организаций перед физическими лицами в рублях и в иностранной валюте – 4,25%.**
- 3 По иным обязательствам кредитных организаций в рублях и в иностранной валюте – 4,25%.**

# Инструмент №4 – Прямые количественные ограничения

- Под прямыми количественными ограничениями Банка России понимается установление **лимитов** на рефинансирование кредитных организаций и **проведение** кредитными организациями **отдельных банковских операций**.
- Банк России вправе применять прямые количественные ограничения, в равной степени касающиеся всех кредитных организаций, в **исключительных случаях** в целях проведения единой государственной денежно-кредитной политики **только** после **консультаций с Правительством РФ**.

# **Инструмент №5 – Валютные интервенции**

## **Статья 41.**

**Под валютными интервенциями Банка России**

**понимается купля-продажа Банком России**

**иностранной валюты на валютном рынке для**

**воздействия на курс рубля и на суммарный спрос и**

**предложение денег.**

**Цель валютных интервенций ЦБ РФ – максимально**

**приблизить курс национальной валюты к его**

**покупательной способности.**

## Инструмент №5 – Валютные интервенции

- **Порядок установления курса национальной валюты** - это совокупность правил установления курса национальной валюты и порядок обмена национальной валюты на иностранную (занимается ЦБ РФ).
- **Под валютным курсом** понимается цена одной валюты, выраженная в единицах другой валюты.
- **Установление курсов иностранных валют** называется **котировкой**.
- Различают прямые и косвенные котировки.
- Прямая котировка означает, что одна единица иностранной валюты приравнивается к определенному количеству единиц национальной валюты.
- Косвенная котировка означает, что одна единица национальной валюты приравнивается к определенному количеству единиц иностранной валюты.

# Методы воздействия ЦБ РФ на динамику валютного курса:

**1 Рыночные методы** - проведение операций по покупке-продаже иностранной валюты на биржевом и межбанковском рынках (валютные интервенции).

Для повышения курса национальной валюты ЦБ продает иностранную валюту, для снижения – скупает иностранную в обмен на национальную.

**2 Административные методы** - это методы принуждения:

2.1 обязательная продажа части валютной выручки фирмами-экспортерами;

2.2 прямое и косвенное ограничение доступа к покупке иностранной валюты для различных категорий покупателей;

2.3 лимитирование - установление ограничений для банков на покупку (продажу) иностранной валюты;

2.4. прямой запрет для уполномоченных банков на совершение операций с валютой.

**По мнению Лаврушина О.И.**

**(д.э.н., проф. зав. кафедрой «Банки и банковский менеджмент», Финансовый Университет при Правительстве Российской Федерации)**

**«ВАЛЮТНЫЕ ИНТЕРВЕНЦИИ» — ЭТО:**

- 1 Формирование валютного курса национальной денежной единицы.**
- 2 Управление международными (золотовалютными) резервами Российской Федерации.**

**Величину международных  
резервов России можно  
посмотреть в режиме  
реального времени на сайте  
Центрального Банка РФ!**

## Международные резервы Российской Федерации, млн. долл. США

Дата	Международные резервы	в том числе:				
		Валютные резервы	в том числе:			Монетарное золото
			иностранная валюта	счет в СДР	Резервная позиция в МВФ	
01.11.2014	428 590	383 283	370 916	8 414	3 953	45 307
01.10.2014	454 240	409 224	396 792	8 438	3 994	45 016
01.09.2014	465 228	419 239	406 404	8 642	4 193	45 990
01.08.2014	468 762	422 654	409 647	8 716	4 291	46 109
01.07.2014	478 250	431 958	418 828	8 798	4 332	46 292

**К международным (золотовалютным) резервам страны относятся внешние активы, которые доступны и подконтрольны органам денежно-кредитного регулирования в целях:**

- удовлетворения потребностей в финансировании дефицита платежного баланса,**
- проведения интервенций на валютных рынках для оказания воздействия на обменный курс валюты,**
- в других соответствующих целях .**

*(поддержания доверия к национальной валюте и экономике, а также как основа для иностранного заимствования).*

**Резервные активы должны быть активами в иностранной валюте и реально существующими.**

**При разработке данных о международных резервах Российской Федерации за основу берутся термины и определения, содержащиеся в методологических изданиях Международного валютного фонда (МВФ).**

**Международные резервы состоят из:**

- средств в иностранной валюте;**
- специальных прав заимствования (СДР);**
- резервной позиции в МВФ;**
- монетарного золота.**

# **Инструмент №6 – Операции на открытом рынке**

## **Статья 39.**

- 1) купля-продажа государственных облигаций, прочих государственных ценных бумаг, облигаций Банка России, а также заключение договоров РЕПО с указанными ценными бумагами;**
- 2) купля-продажа иных ценных бумаг, определенных решением Совета директоров.**

# Виды операций на открытом рынке:

- **Прямые сделки - означают немедленную поставку ценных бумаг. Покупатель становится безусловным собственником.**
- **Сделки (соглашения) Репо (REPO)**

# Типы операций Репо:

- 1 «Прямые»** - фирма А продает свои ценные бумаги с обязательством выкупить их обратно по заранее оговоренной цене. Иными словами, одна сторона кредитует другую под залог ценных бумаг.
- 2 «Обратные»** - фирма А не продает, но покупает пакеты ценных бумаг с целью доходного размещения своих временно свободных денежных средств.

# Виды операций Репо:

- 1. «С фиксированной датой»** - ценные бумаги должны быть выкуплены к заранее оговоренной дате.
- 2. «Открытые»** - выкуп ценных бумаг может быть осуществлен в любое время.

# **Инструмент №7 – Эмиссия облигаций от своего имени**

## **Статья 44.**

**Банк России может от своего имени осуществлять эмиссию облигаций, размещаемых и обращаемых среди кредитных организаций.**

- В сентябре 2001 г. ЦБ РФ впервые выпустил собственные облигации – БОБР (бескупонные облигации Банка России).**

# **Инструмент №8 – Установление ориентиров роста денежной массы**

## **Статья 42.**

**Банк России может устанавливать ориентиры роста одного или нескольких показателей денежной массы, исходя из основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики.**

# Документы, отражающие ДКП государства

(размещены в настоящий момент на [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru)):

- 1 Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2014 год и период 2015 и 2016 годов.
- 2 Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2015 год и период 2016 и 2017 годов.

Содержание и порядок разработки данного документа определен ст. 45 федерального закона «О Центральном Банке Российской Федерации (Банке России)» №86-ФЗ. [Слайд 2](#)

# **Бюджетная политика государства**

22 ноября 2014 года Госдума РФ приняла закон о федеральном бюджете на 2015 год и плановой период 2016 и 2017 годов.

Ожидается, что в следующие годы он будет дефицитным; документ был составлен исходя из среднегодовой цены на нефть в 93\$ за баррель в 2015 году и 95\$ в последующие два года, что ниже прогноза Министерства экономического развития.

- По прогнозам экспертов, дефицит бюджета в 2015 году составит около 327 миллиардов рублей (0,4% ВВП), а в 2016 г. достигнет 544 миллиардов (0,6% ВВП).

**В 2015 году сумма доходных статей составит около 13,5 триллионов рублей, а уже в 2016 – 15,8.**

- **Расходы будут выше:**
  - в 2015 году – больше 13,8 триллионов рублей;
  - в 2016 году – около 16,4 триллионов рублей.
- **Расчеты сделаны с учетом средних цен на нефть.**

# **Документы, отражающие бюджетную политику государства**

## **Основные направления бюджетной политики на 2015 год и плановый период 2016 и 2017 годов**

# **Налоговая политика государства**

# **Документы, отражающие налоговую политику государства**

## **Основные направления налоговой политики Российской Федерации на 2015 год и на плановый период 2016 и 2017 годов**

**(одобрено Правительством РФ 30.05.2014 г.)**

# **2 Методы государственного регулирования инвестиционной деятельности**

# Методы государственного воздействия на инвестиционные процессы

## правовые

встроенные регуляторы инвестирования в рыночной экономике



## административные

административно-правовые методы воздействия государственных органов на инвестиционную активность в стране



## экономические

экономические методы стимулирования инвестиционной деятельности со стороны государства

# *Законодательные акты:*

- 1 Гражданский, Налоговый, Водный, Земельный, Градостроительный, Жилищный Кодексы.**
- 2 Законы Российской Федерации.**
- 3 Постановления Правительства РФ.**
- 4 Нормативные документы министерств, служб и т.д.**

# *Законы Российской Федерации:*

- 1** «Об инвестиционной деятельности в РСФСР» №1488-1 от 26.06.1991 .
- 2** «Об инвестиционной деятельности в РФ, осуществляемой в форме капитальных вложений» №39-ФЗ от 25.02.1999.
- 3** «Об иностранных инвестициях в РФ», №160-ФЗ от 09.07.1999.
- 4** «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг» №46-ФЗ от 05.03.1999.
- 5** «Об инвестиционных фондах», №156-ФЗ от 29.11.2001.
- 6** «Об инвестиционном товариществе» №335-ФЗ от 28.11.2011.
- 7** «О порядке осуществления иностранных инвестиций в хозяйственные общества, имеющие стратегическое значение для обеспечения обороны страны и безопасности государства»  
№57-ФЗ от 29.04.2008.
- 8** «О финансовой аренде (лизинге)» №164-ФЗ от 29.10.1998.

# Экономические методы:

## **1 Создание благоприятных условий для развития инвестиционной деятельности:**

- совершенствование налогообложения, создание специальных налоговых режимов;
- совершенствование механизмов начисления амортизации;
- защита интересов инвесторов;
- принятие антимонопольных мер;
- публикация рейтинговых оценок субъектов инвестиционной деятельности.

# Экономические методы:

## **2 Прямое участие государства в инвестиционной деятельности:**

- разработка и финансирование инвестиционных проектов;
- предоставление государственных гарантий по инвестиционным проектам за счет средств федерального бюджета, бюджетов субъектов РФ;
- экспертиза инвестиционных проектов;
- разработка стандартов, норм, правил и контроль за их соблюдением;
- разработка методических рекомендаций по оценке эффективности инвестиционных проектов.

**Спасибо за внимание!**

Слайд 2