

8.4. ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПОЛИТИКА РОССИИ: СОСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ

Литвиненко В.А., к.э.н., профессор кафедры «Финансы и кредит»

Всероссийская государственная налоговая академия Минфина России

Инвестиционные проблемы российской экономики на современном этапе продолжают оставаться актуальными, как и в предыдущий период становления рыночных отношений. Только с 2000-х годов наметилась некоторая тенденция улучшения инвестиционного климата и увеличился приток иностранных инвестиций в Россию. Решению проблем улучшающих инвестиционной политики как на федеральном, так и на региональном уровне посвящена данная работа. Проводится анализ проблем инвестиционных процессов, протекающих в регионах России. Имея различные природно-климатические условия и разные уровни развития производственной, непроизводственной и инфраструктурной сферы, регионы России обладают неодинаковыми инвестиционными возможностями. Приведены рекомендации по влиянию резервов совершенствования инвестиционной политики как на федеральном уровне, так и на региональном уровне. Важное внимание уделено методическому подходу по исследованию инвестиционной привлекательности и инвестиционного потенциала субъектов Российской Федерации. Особое внимание уделено совершенствованию механизма таможенной политики с целью интенсификации процессов привлечения иностранных инвестиций в России. Рассмотрены направления совершенствования нормативно-законодательной базы, способствующие улучшению инвестиционной политики.

Инвестиционная политика государства как составная составляющая финансовой политики представляет собой совокупность мер организационного и экономического воздействия на федеральном, региональном и муниципальном уровне, направленных на создание оптимальных условий для вложения инвестиций и получение реального эффекта по улучшению параметров социально-экономического развития государства.

Инвестиции играют существенную роль в функционировании экономики. Изменения в количественных соотношениях инвестиций оказывают воздействие на объем общественного производства и занятости, структурные сдвиги в экономике, развитие отраслей и сфер хозяйства.

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 моральноустаревшие средства производства, технологии не будет иметь положительного экономического эффекта. Нерациональное использование инвестиций влечет за собой замораживание ресурсов и вследствие этого сокращение объемов производимой продукции. Таким образом, эффективность использования инвестиций имеет важное значение для экономики: увеличение масштабов инвестирования без достижения определенного уровня его эффективности не ведет к стабильному экономическому росту.

Инвестиционные ресурсы занимают позиции ведущего источника развития национальной экономики, обеспечения темпов экономического роста. Интерес к проблеме регулирования инвестиционного процесса вызван учетом как этого обстоятельства, так и того, что негативные тенденции в инвестиционной политике ста-

ли представлять уже явную и серьезную угрозу экономической безопасности России. Разрушение системы инвестирования, существовавшей прежде в рамках централизованно управляемой экономики, произошло в относительно сжатые сроки. Период же установления элементов новой системы оказался длительным, причем процесс еще далек от стабильного состояния.

Надо отметить, что инвестиционных вложений в основную капитал в 1992-2006 гг. было недостаточно для восстановления основных фондов предприятий российской экономики.

Большие объемы недофинансирования на протяжении длительного времени привели к воспроизводственным деформациям инвестиционного процесса в реальном секторе экономики. По данным Росстата, увеличилась степень износа основных фондов; если в 1991 г. в промышленности она составляла 41%, в 2002 г. – 54%, то в 2006 году более 65%. Вследствие низких темпов обновления, – ухудшилось возрастное состояние производственного аппарата.

В последние годы наметилась некоторая структурная переориентация инвестирования. В качестве объектов вложения все в большей мере выступает активная часть основных фондов – машины, оборудование.

Наметившийся разрыв между финансовой и вещественной составляющими инвестиций не позволяет решать задачу увеличения инвестиций в реальный сектор экономики. В частности, наиболее быстрыми темпами растут финансовые вложения предприятий и организаций. Фактически финансовый поток устремлен не в производство, а за его пределы, происходит не приток капиталовложений, а их отток. В условиях дефицита накоплений в экономике такое положение сопряжено с резким ослаблением финансового обеспечения сферы материального производства, что не позволяет обеспечить быструю и масштабную технологическую модернизацию производственных мощностей и препятствует достижению устойчивого экономического роста.

В движении иностранных инвестиций только в последние годы наметилась тенденция их роста. При этом иностранные инвесторы предпочтение отдают нефтегазовой отрасли, а также другим сырьевым отраслям национальной экономики. За пределами инвестирования в значительной мере остается промышленное производство. Вышеуказанное позволяет на базе создания и использования современных технологий создавать конкурентно-способную продукцию, пользующуюся спросом как на внутреннем, так и на внешнем международном рынке. Только при реализации вышеуказанной стратегии можно изменить структурную парадигму внутреннего валового продукта (ВВП), уменьшив ее зависимость от функционирования нефтегазовой отрасли, а также других сырьевых отраслей национальной экономики. В этом случае в структуре ВВП возрастет доля объема продукции производственных отраслей национальной экономики. Доходная часть государственного бюджета в меньшей мере будет зависеть от конъюнктуры цен на нефть, газ и другое сырье.

Помимо зарубежных инвестиций, внутренним источником инвестиций является банковский кредитный капитал, «свободные» финансовые средства предприятий, сбережения населения. Государственное регулирование должно посредством нормативно-законодательных актов, экономических и организационных мер обеспечить совершенствование инвестиционной политики. Выше-

указанное является важнейшим условием обеспечения устойчивого социально-экономического роста государства. Надо также отметить важную роль государства в способствовании созданию транснациональных корпораций.

Деятельность современных транснациональных корпораций основана на технологическом разделении труда, вышедшем за пределы фирм, отраслей и национальных экономик. Различные формы партнерства государства и частного бизнеса позволяют централизовать капитал, повысить конкурентные преимущества масштабного производства.

Но без активного участия государства принципиальная проблема – организация воспроизводства технологических капиталовложений – едва ли будет решена. Государство заинтересовано в дальнейшем наращивании инвестиций как основы подъема национальной экономики, развития внешней торговли.

Позитивные изменения в экономике предполагают работу долгосрочной общенациональной инвестиционной стратегии, создание целостной нормативно-правовой базы, регулирующей основные параметры инвестиционного процесса, конкретных механизмов инвестиционной поддержки ключевых секторов национальной экономики.

Одним из направлений инвестиционной политики является разработка стратегии эффективного вложения финансовых ресурсов в технопарк с привлечением иностранных партнеров.

За последние 10 лет в нашей стране было несколько волн создания технопарков. Результативность этих инициатив оказалась невысокой, что было связано с абсолютно нерыночным подходом к их работе. Как правило, технопарки создавались с целью получить дополнительный источник бюджетных средств. Даже приблизительный расчет окупаемости проекта не делался, что приводило, в конечном счете, еще к одному малоэффективному и искусственному придатку университета или исследовательского института, при котором создавался технопарк. Из общего числа можно выделить несколько эффективно действующих структур, которые стали таковыми, благодаря личностям их организаторов и руководителей. К работе по созданию инновационных технологических центров (ИТЦ) на разных стадиях подключались различные международные организации. Их интерес к проекту был вызван в значительной степени схожестью подходов с тем, что имеет место в наиболее индустриально развитых странах. Помимо технической помощи (консультации, стажировки менеджеров ИТЦ и т.д.) иностранные партнеры участвовали в создании информационных систем, а также различных сервисных структур, обеспечивая, таким образом, эффективный интерфейс между российскими и зарубежными компаниями. Федеральные и региональные власти поддерживали программу построения в России системы ИТЦ, увидев в ней, в первую очередь, один из возможных путей реструктуризации крупной постсоветской промышленности.

Наибольший же интерес к проекту проявили малые предприятия (МП), которые в максимальной степени были заинтересованы в получении надежной и предсказуемой технологической инфраструктуры, включающей высококачественное сервисное обслуживание. При этом с самого начала организаторы ИТЦ стремились разместить у себя производственные ком-

пании, свободные или освобождающиеся от бюджетной зависимости и с высоким потенциалом роста.

Таким образом, в создании технологической инфраструктуры были вовлечены практически все перечисленные выше потенциальные участники. Совместные усилия позволили получить работоспособную инфраструктуру. Заметно увеличились обороты и налоговые выплаты этих фирм. Помимо создания новых высококвалифицированных рабочих мест на малых предприятиях удалось сохранить многие рабочие места в крупной промышленности, принявшей к производству новые инновационные продукты, разработанные МП.

Необходимо подчеркнуть, что продвинутый сервис может стоить достаточно дорого. Однако это не останавливает перспективные компании, особенно если им предоставляются некоторые льготы на начальном этапе. Это полностью коррелирует с общепринятой практикой, которая показывает, что высококвалифицированные и стремящиеся к успеху люди предпочитают жить в странах (или регионах стран) с высоким уровнем жизни, подразумевающим дорогое и качественное медицинское обслуживание, обучение и иные составляющие полноценной социальной инфраструктуры.

На сегодня в России видятся, не считая МП, две наиболее заинтересованные стороны создания гарантийных фондов – государство и банки. Для государства возникновение гарантийных институтов означает возможность привлечения дополнительных внебюджетных средств в инновационную сферу. В свою очередь банки, имея систему обеспечения, смогут снизить объем средств, отвлекаемых Центральным банком для резервирования необеспеченных кредитов, что позволит им вовлечь в сферу своей деятельности новую перспективную группу клиентов. При этом МП получают доступ к существенным финансовым ресурсам.

Интересен также опыт создания гарантийных фондов за счет самих МП в виде обществ взаимного кредитования. Однако этот подход не позволяет обеспечить достаточно крупные кредиты.

Участье международных организаций, имеющих опыт создания стартовых и гарантийных фондов в других странах, важно не только с точки зрения привлечения ресурсов, но и знаний, необходимых для успешной работы таких структур.

Основной риск инвестора в любой стране и любом виде бизнеса связан с неадекватным менеджментом. Минимизация этого риска достигается повышением управленческой и предпринимательской культуры, качественным обучением и переподготовкой менеджеров всех уровней, обеспечением их необходимой поддержкой (консалтинговой и информационной).

Целесообразно объединить вместе те направления поддержки, где определяющую роль играет нематериальная составляющая. Именно в развитии нематериальной составляющей инфраструктуры принимали наибольшее участие международные организации через различные программы технической помощи. Однозначно можно сказать, что результативность программ оказалась неадекватна объему средств, потраченных на консультирование, переподготовку специалистов и информационную поддержку российского бизнеса. Причины относительной неэффективности этих усилий несколько:

- программы технической помощи, особенно на начальном этапе, были безадресными;
- как правило, партнерами с российской стороны выступали заведомо нерыночные структуры (государственные

предприятия, университеты и академические институты, региональные и федеральные институты власти);

- в программах технической помощи отсутствовали динамичность и гибкость. Одной из важных составных частей деятельности ФСБ является осуществление мероприятий по привлечению инвестиций в экономику Российской Федерации, содействие формированию благоприятного инвестиционного климата на территории нашей страны.

С учетом особой значимости этого направления в структуре органов ФСБ России созданы подразделения, в функции которых, наряду с защитой государственных интересов на канале внешнеэкономического сотрудничества, входит и оказание содействия западным инвесторам вплоть до их непосредственной защиты от противоправных посягательств.

Необходимо отметить, что, в отличие от органов МВД, это подразделение в силу своей численности и специфики поставленных перед ним задач не стремились решить все проблемы всех иностранцев, ведущих свой бизнес. К числу основных задач были отнесены:

- ведение аналитической работы по оценке состояния и тенденций развития процесса привлечения западных инвестиций в экономику;
- выявление и обобщение конкретных фактов негативного опыта деятельности западных инвесторов, анализ причин происшедшего.

Россия занимает одно из первых мест в мире по своей территории, имеет 88 субъектов Федерации, в том числе и национальные образования. Все это не может не отразиться на социально-экономическом положении ее регионов, путей их развития и особенностях расположенного в них производства. В силу территориальных и климатических условий России, идеологии размещения производственных мощностей Россия имеет определенную особенность для инвестирования, когда происходит не миграция населения к производству, а миграция производства к населению. Эта особенность значительно увеличивает влияние региональных факторов на развитие экономики России, в отличие от других стран. Отсюда огромные проблемы, обусловленные с отсутствием возможности сплошного освоения территорий, что приводит к значительным транспортным издержкам, затратам на дорожное строительство, – создание систем телекоммуникаций.

Важным направлением в интенсификации инвестиционной политики является совершенствование государственного регулирования деятельности инвестиционных институтов (фондовых бирж, инвестиционных компаний).

Мобилизованный финансовыми институтами (посредниками) инвестиционный капитал может размещаться в различных формах: займов, выпуска акций, покупки, облигаций, других ценных бумаг и т.д. В зависимости от способа трансформации сбережений в инвестиции выделяют два сегмента финансового рынка: кредитный рынок, где передача денежных средств опосредствуется кредитно-финансовыми институтами, и фондовый рынок, где перераспределение инвестиционного капитала осуществляется путем выпуска и продажи ценных бумаг.

Модель инвестирования играет заметную роль в странах с развитой экономикой, где доля кредита в финансировании затрат хозяйства в зависимости от соотношения объемов финансирования через фондовый и кредитный рынок колеблется от 25-30% до 50-60% и значительна доля вкладов населения в пассивах бан-

ков. Привлекательность данного способа передачи сбережений для их владельцев обусловлена тем, что он обеспечивает высокую ликвидность вложений, их надежность и доступность для широких слоев мелких вкладчиков, что компенсирует менее высокую по сравнению с вложениями в ценные бумаги доходность.

Данная модель инвестирования может быть представлена следующим образом: мобилизация инвестиционных ресурсов – вложение их в кредиты, ценные бумаги производственных, финансовых, государственных и муниципальных органов. Она действует эффективно лишь при реальном воспроизводстве. При этом происходит перераспределение средств между различными секторами экономики, исходя из рыночных критериев привлекательности вложений, ориентированных на достижение максимальной прибыльности при допустимом уровне риска. Кроме того, в самих секторах выделяются лидеры, предлагающие наиболее перспективные и качественные товары, в результате между различными подразделениями воспроизводства поддерживается определенное соотношение, отражающее инвестиционные предпочтения экономических субъектов.

Применение данной модели в условиях российской экономики требует создание благоприятного инвестиционного климата.

Инвестиционный климат – совокупность социально-экономических, политических и финансовых факторов, определяющих степень привлекательности инвестиционного рынка и величину инвестиционного риска.

Инвестиционный климат включает объективные возможности страны или региона (инвестиционный потенциал) и условия деятельности инвестора (инвестиционный риск).

Инвестиционный потенциал складывается как сумма объективных предпосылок для инвестиций, зависящая как от наличия и разнообразия сфер и объектов инвестирования, так и от их экономического «здоровья».

Инвестиционный риск характеризует вероятность потери инвестиций и дохода от них. Он показывает, почему не следует инвестировать в данное предприятие, отрасль, регион, страну. Риск – характеристика качественная. Степень инвестиционного риска зависит от политической, социальной, экономической, экологической, криминальной ситуаций.

Если инвестиционный риск высок, то показатели потенциала рынка и ресурсной обеспеченности экономики в качестве стимулов инвестиций и характеристик инвестиционного климата выходят на второй план.

Инвестиционная деятельность неразрывно связана с рисками. Риски инвестиций заключаются в полной или частичной потере ожидаемого эффекта от капиталовложений, что может выражаться в:

- полной или частичной утрате инвестиционных товаров на разных стадиях инвестиционного процесса;
- срыве или замедлении сроков строительно-монтажных работ;
- невозможности обеспечить окупаемость вложенных средств;
- потере дохода вследствие непредсказуемого увеличения сроков оборота авансируемого капитала.

Повышение коммерческой привлекательности и увеличение объема прямых вложений в экономику неразрывно связано со снижением инвестиционных рисков.

Сравнительно небольшой (по масштабам России) объем прямых инвестиций в реальный сектор экономики можно объяснить большими политическими и макроэкономическими рисками. Однако, учитывая вы-

сокий научно-технический потенциал страны, доля венчурных инвестиций в российские высокотехнологичные проекты в 1-2% выглядит явно недостаточной.

Если же структура инвестиций внутри страны оказывается несбалансированной, т.е. какие-то сектора экономики остаются практически без инвестиций, то, скорее всего, это связано с недостаточным инфраструктурным обеспечением конкретного вида бизнеса и может быть изменено с помощью мер, не носящих глобальный характер.

Возвращаясь к России, можно сказать, что если еще вчера основной риск был связан с политической нестабильностью, то уже сегодня на первый план выходят проблемы несбалансированности и неупорядоченности нормативно-правовой базы экономических преобразований и неготовностью государственных и общественных структур, других субъектов хозяйственной деятельности к работе в рыночных условиях, то есть основной риск по-прежнему связан с отсутствием стабильности, но уже не политической, а организационной и экономической.

Создание более устойчивой, предсказуемой и упорядоченной ситуации на мезоуровне напрямую зависит от создания адекватной инфраструктуры, которая при стремлении к эффективности для потребителя всегда должна быть адресной и определяться исключительно запросами бизнеса. Так, если в США венчурный капитал был исходно ориентирован на финансирование перехода от идеи (в основном технической) к ее промышленной реализации (технологическая инновация), то в странах с так называемой переходной экономикой венчур в основном концентрируется на заполнении или создании новых рынков, т.е. рынков товаров и услуг, которые стали возможными после создания качественных политических изменений в этих странах.

В России иностранные инвестиции поступают в основном в торговлю, общественное питание и так называемую общую коммерческую деятельность (53% притока всех иностранных инвестиций в 2005 г.), а также в экспортоориентированные нефтяную и металлургическую промышленность (23%) – в 2005 г.

Приток иностранных инвестиций вносит скромную лепту и в валовое накопление основного капитала. Для оценки этого показателя обычно соотносят прямые иностранные инвестиции с валовым накоплением основного капитала в стране. В России, по данным ЮНКТАД, эта оценка составляла от 4 до 8% в 2000-2006 гг., в то время как в США в годы последнего экономического подъема доходила до 19% (2000 г.).

Если объяснять невысокий приток иностранного капитала в экономику России в целом и в основной капитал в частности недостаточно хорошим инвестиционным климатом в России, такое объяснение не будет до конца убедительным, потому что ситуация с иностранным участием в валовом накоплении основного капитала в России лучше, чем в некоторых странах, где инвестиционный климат благоприятнее.

Более убедительным объяснением низкого притока инвестиций в Россию являются особенности национальной экономики, заключающиеся в осторожном отношении к иностранному капиталу всего общества и весьма специфических и трудных для восприятия иностранным капиталом отношениях между бизнесом и государством. Крупный нетто-ввоз капитала теоретически возможен в будущем для России, но для этого

нужно обеспечить сочетание ранее достигнутых на базе собственных инвестиций стабильно высоких темпов экономического роста с очень большими льготами для иностранных инвесторов, которые лишь в этом случае преодолеют сложности местного инвестиционного климата.

Приток иностранных инвестиций в российскую экономику затруднен значительным риском. Известно, что тенденция к спаду их объемов стала проявляться уже со второго квартала 1998 г., а пик его пришелся на третий квартал, т.е. на момент начала самого затяжного этапа кризиса, связанного с частичным дефолтом, реструктуризацией внешнего долга и переносом сроков погашения долгов.

После кризиса появляется тенденция к снижению (20,2% в 2002 г. против 43,4 в 1997 г.) доли иностранных инвестиций в российскую экономику, они оказываются менее рентабельными, а также более рискованными по сравнению с кредитной формой вложений.

И только с 2003 года начался рост иностранных инвестиций в национальную экономику.

Не случайно в последнее время в структуре иностранных инвестиций преобладают «прочие» (к ним относятся кредиты и займы). В 2006 г. их доля составила 72,5% их общего объема. Однако зарубежные кредиты не всегда доходят до отечественного производителя. Зачастую денежные средства даже не покидают страну, выделившую связанные кредиты, а используются на месте для оплаты товаров за счет займа. Велика также доля «связанных» кредитов, оговаривающих порядок использования финансовых ресурсов, нередко предоставляемых под гарантии государства и в случае провала кредитуемого проекта подлежащих списанию на государственный долг.

Если такое положение сохранится, то неизбежно ухудшится платежный баланс страны, ужесточатся условия предоставления новых кредитов, возрастут затраты на обслуживание внешнего долга.

Наконец, сказывается различная глубина кризисных явлений в различных отраслях экономики. Иностранные инвесторы весьма осторожно относятся к вложению своего капитала с большой степенью риска и предпочитают рентабельные отрасли, где с меньшими усилиями можно получить максимальную прибыль, особенно если производится пользующаяся наибольшим спросом экспортная продукция (сырье, энергоносители) или в которых можно использовать гарантии или финансовую поддержку со стороны международных организаций, и своих правительств.

Привлечение иностранных инвестиций в нефтегазовую отрасль соответствует объективным потребностям страны в иностранной валюте, необходимой для пополнения созданного стабилизационного фонда, средства которого можно также направлять на государственные целевые программы, включая инвестиционные, и поднятием социально-экономического уровня жизни населения.

Значительная доля иностранных инвестиций в пищевой промышленности отражает тенденцию проникновения иностранного капитала в промышленность – подчинить своему влиянию производство импортозамещающей продукции, для которой характерна быстрая окупаемость капитала. Строятся расчеты и на возможности захвата рынка в условиях неконкурентоспособности отечественных предприятий. Если импорт капитала будет регулироваться государством, можно рассчитывать на положительное влияние иностранных

инвестиций на российскую экономику посредством создания рабочих мест. Возможно преодоление тотального импорта продукции.

Проблемой также является бегство капитала из России. По данным ряда аналитических центров, объемы вывезенного капитала российского частного сектора превышают 300 миллиардов долларов.

Конечно, реально оценить объемы вывезенного из России капитала ЦБР не в состоянии из-за того, что подавляющая часть капитала была вывезена без какого-либо разрешения и не была зарегистрирована в России.

Бегство капитала обусловлено дефектами российского инвестиционного климата. Слабо развиты и ненадежны институты перелива капитала между секторами и отраслями и в первую очередь банковская система и фондовый рынок, что объясняется не столько молодостью этих институтов, сколько последствиями ускоренной приватизации. Большинство российских предприятий неохотно прибегают к долгосрочным банковским кредитам и эмиссии ценных бумаг, так как этому мешают боязнь активно осуществляющегося с конца 1990-х годов передела ранее приватизированной собственности в стране, а также невысокая прозрачность предприятий, связанная с широким участием в теневых операциях. Это следствие варианта корпоративного управления, который сложился опять же благодаря ускоренной приватизации.

Бегству капитала способствовала и пассивность правоохранительных органов в борьбе с нарушениями в этой сфере. Принятая Федеральным Собранием и подписанная 10 декабря 2003 г. Президентом РФ новая редакция закона «О валютном регулировании и валютном контроле» фиксирует отказ от разрешительного принципа вывоза капитала. Теперь Банк России имеет право вводить для резидентов – юридических лиц лишь два вида ограничений:

- во-первых, это резервирование от 20 до 100% суммы реализуемой валютной операции на срок от двух месяцев до двух лет;
- во-вторых, это введение режима специального счета, т.е. просто отслеживание Банком России операций по вывозу капитала, что трудно назвать ограничением.

Заслуживает внимания анализ страновой и региональной структуры иностранных инвестиций, которая характеризуется концентрацией капитала среди стран-лидеров, что способствует усилению их положительного влияния на экономику России. Наиболее активен в России капитал Германии (17,1% объема инвестиций), немного уступают капиталы США (15,8%). Затем следуют вложения из Кипра, Франции и Великобритании (34,8%). Удельный вес инвестиций других стран инвесторов значительно меньше. Так совокупная доля Нидерландов, Италии, Швеции, Швейцарии и Японии составляет всего 17,4%. Как видно, страновая структура инвестиций нерациональна, потому что невелики вложения ведущих мировых экспортеров капитала. Например, Япония не входит даже в пятерку стран, действующих на рынке капитала в России. Очень малы объемы иностранных инвестиций «новых индустриальных государств» (Тайвань, Гонконг, Сингапур), имеющих опыт работы в переходной экономике, меньше опасующихся инвестиционных рисков, чем западные инвесторы. Они готовы вкладывать свои капиталы в высокотехнологичные объекты, что могло бы способствовать развитию наукоемких отраслей обрабатывающей промышленности.

Дисбаланс иностранных инвестиций наблюдается и в территориальном разрезе. Регионы России значительно дифференцированы по соотношению инвестиционного риска и инвестиционного потенциала. Величина риска отражает вероятность потери инвестиции и дохода от них. Инвестиционный потенциал учитывает основные макроэкономические характеристики:

- насыщенность территории факторами производства;
- уровень развития рыночной инфраструктуры;
- потребительский спрос населения и др.

Появлению стратегического иностранного инвестора на российском рынке будут способствовать в первую очередь совершенствование системы страхования от коммерческих и некоммерческих рисков, развитие правовой базы инвестиционного сотрудничества, появление устойчивых признаков преодоления системного социально-экономического кризиса.

При этом даже в условиях снижения доверия иностранных инвесторов к российской экономической среде предоставление им односторонних налоговых и таможенных льгот должно быть редким исключением из общего правила распространения на них национального режима инвестирования. Оно может быть обусловлено:

- импортом в Россию наукоемких, малоотходных и ресурсосберегающих технологий, не имеющих конкурентоспособных отечественных аналогов;
- организацией производства новых видов продукции при условии поставок сырья и комплектующих российскими товаропроизводителями.

Основанием для предоставления льготных условий инвесторам должно быть не то, что они иностранные, а то, что данные меры содействуют притоку инвестиций в критически важные отрасли экономики. Эти же льготы должны распространяться и на национальных инвесторов, если они могут успешно сотрудничать с иностранными предприятиями в сфере реализации инвестиционных проектов на российской территории.

Особого внимания заслуживают соглашения о разделе продукции, экономический смысл которых состоит в том, что инвестор, вложивший свой капитал в освоение месторождений и добычу минерального сырья, окупает затраты за счет части произведенной продукции, передаваемой в его собственность. Поскольку освоение российских месторождений минерального сырья является дорогостоящим, то в подавляющем большинстве случаев в осуществлении конкретных проектов могут принимать участие отечественные и иностранные инвесторы (как, например, американская компания «Амоко» и российские нефтяные компании при освоении Приобского нефтяного месторождения). Совместная работа над такими масштабными проектами будет способствовать взаимному обогащению инновационными технологиями производства и управления.

Однако еще большую инновационную значимость должно иметь размещение заказов на строительномонтажные работы, производство технологического оборудования для добычи полезных ископаемых российскими предприятиями. Значение соглашений о разделе продукции, в особенности на первом этапе освоения месторождений, заключается не только (и не столько) в расчете на будущие доходы от продажи добываемых полезных ископаемых, сколько в запуске механизма инвестиционного мультипликатора, способствующего распространению спроса на инновации по цепочкам межотраслевых взаимодействий.

В целях дополнительной защиты государственных инвесторов целесообразно применить механизм формирования размера налога на прибыль, уплачиваемого инвестором в ходе реализации соглашений о разделе продукции, противодействующий возможным попыткам уменьшения базы налогообложения. Этот механизм заключается в предварительном (на стадии заключения соглашения) определении минимальной суммы налога на прибыль, уплачиваемого инвестором независимо от результатов хозяйственной деятельности, что означает оставление за государством права выбора формы изъятия налога – по определенной соглашением минимальной абсолютной величине или по действующей ставке налогообложения.

Государственная инвестиционная политика по защите стратегических иностранных инвестиций должна предусматривать:

- гарантии неухудшения налогового режима инвестирования на период реализации инвестиционных проектов;
- совершенствование системы страхования от коммерческих и некоммерческих рисков;
- обеспечение информационной прозрачности реципиентов инвестирования;
- предоставление таможенных льгот при осуществлении крупных инвестиционных проектов (при объеме иностранных инвестиций не меньше 150 млн. руб.);
- усиление государственного регулирования притока иностранных инвестиций в приоритетные отрасли и регионы путем предоставления дополнительных, но установленных законом привилегий и льгот;
- ужесточение контроля за регистрацией и статистикой предприятий с иностранными инвестициями;
- организацию продажи с помощью инвестиционных конкурсов консервированных объектов незавершенного строительства, масштабы которого достигли астрономических величин.

Эти меры по формированию благоприятного инвестиционного климата должны способствовать преодолению инвестиционного кризиса.

Хотя иностранные инвестиции, по-видимому, не станут главным двигателем экономического подъема в России, все же, учитывая масштабы страны, они могут сыграть важную роль в ее будущем развитии.

Привлечение инвестиций в российскую экономику является жизненно важным средством устранения инвестиционного «голода» в стране.

Особую роль в активизации инвестиционной деятельности должно сыграть страхование инвестиций от некоммерческих рисков. Важным шагом в этой области стало присоединение России к Многостороннему агентству по гарантиям инвестиций (МИГА). Важное условие, необходимое для частных капиталовложений, – постоянный и общеизвестный набор догм и правил, сформулированных таким образом, чтобы потенциальные инвесторы могли понимать и предвидеть, что эти правила будут применяться к их деятельности. В России же, находящейся в стадии непрерывного реформирования, правовой режим непостоянен. Потребность страны в иностранных инвестициях имеет тенденцию роста, однако для того, чтобы иностранные инвесторы пошли на такие вложения, необходимы очень серьезные изменения в инвестиционном климате. В ближайшей перспективе законодательная база функционирования иностранных инвестиций должна быть усовершенствована принятием новой редакции закона об инвестициях, закона о концессиях и закона о свободных экономических зонах.

Для стабилизации экономики и улучшения инвестиционного климата требуется принятие ряда карди-

нальных мер, направленных на решение задач привлечения иностранных инвестиций:

- достижение национального согласия между различными властными структурами, социальными группами, политическими партиями и прочими общественными организациями;
- ускорение работы Государственной думы над уголовным законодательством, нацеленным на создание в стране цивилизованного некриминального рынка;
- радикализация борьбы с преступностью;
- торможение инфляции всеми известными в мировой практике мерами за исключением невыплаты трудящимся зарплат;
- пересмотр налогового законодательства в сторону его упрощения и стимулирования производства;
- мобилизация свободных средств предприятий и населения на инвестиционные нужды путем повышения процентных ставок по депозитам и вкладам;
- внедрение в строительство системы оплаты объектов за конечную строительную продукцию;
- запуск предусмотренного законодательством механизма банкротства;
- предоставление налоговых льгот банкам, отечественным и иностранным инвесторам, идущим на долгосрочные инвестиции, с тем чтобы полностью компенсировать им убытки от замедленного оборота капитала по сравнению с другими направлениями их деятельности;
- формирование общего рынка республик бывшего СССР со свободным перемещением товаров, капитала и рабочей силы;
- срочное рассмотрение и принятие Думой нового закона об иностранных инвестициях в России;
- принятие законов о концессиях и особых экономических зонах;
- создание системы приема иностранного капитала, включающей широкую и конкурентную сеть государственных институтов, коммерческих банков и страховых компаний, страхующих иностранный капитал от политических и коммерческих рисков;
- создание в кратчайшие сроки Национальной системы мониторинга инвестиционного климата в России;
- разработка и принятие программы укрепления курса рубля и перехода к его полной конвертируемости.

В настоящее время в российской экономике сложились предпосылки для быстрого инвестиционного и хозяйственного подъема. Целый ряд секторов демонстрирует признаки настоящего инвестиционного бума – темпы роста инвестиций здесь значительно опережают динамику хозяйственного оживления.

Главная опасность для будущего развития страны заключается в том, что рост инвестиций как российских, так и зарубежных компаний пока очень неустойчив и во многом базируется на благоприятной конъюнктуре мировых рынков. Не устранены фундаментальные причины слабости российской экономики – незавершенность структурных и институциональных реформ в реальном секторе, его низкая конкурентоспособность и физическая изношенность производственного аппарата, структурные деформации национального хозяйства (перекос в сторону топливно-сырьевых секторов при слабой конкурентоспособности обрабатывающей промышленности и низкой доле высокотехнологичных предприятий), сохранение обширного сектора убыточных производств, низкая восприимчивость предприятий к инвестициям.

Главные цели инвестиционной политики государства обусловлены решением стратегических задач развития Российской Федерации, определенных в «Основных направлениях социально-экономической политики Правительства Российской Федерации на долгосрочную перспективу».

Безусловным приоритетом государственной инвестиционной политики является содействие выходу национального хозяйства на траекторию устойчивого экономического роста для решения острых социальных проблем на основе коренной модернизации производства и его структурной перестройки, повышения конкурентоспособности обрабатывающего сектора промышленности, ускоренного инвестиционного развития секторов «новой экономики», прежде всего становления инновационных и информационных отраслей и формирования нового технологического облика национального хозяйства XXI века.

В среднесрочном плане государственная инвестиционная политика должна быть нацелена на раскрепощение инициативы частнопредпринимательского сектора экономики, создание благоприятного инвестиционного климата и преодоление законодательных и институциональных ограничений росту инвестиций в производство, усиление их социальной направленности, противодействие возникшим после кризиса угрозам дестабилизации хозяйственной жизни в стране в связи с крайней физической изношенностью производственного аппарата, чреватой массовым выбытием основного капитала и опасностью возникновения техногенных катастроф.

В связи с этим основными принципами и задачами политики государства в инвестиционной сфере должны стать:

- усиление роли государства как гаранта осуществления прогнозируемого благоприятного нормативно-правового режима хозяйственной деятельности отечественных и зарубежных инвесторов, публичность проводимой государственной инвестиционной политики;
- введение иммунитета внутренних инвесторов в отношении вступления в силу правовых норм, ухудшающих условия внутренних инвестиций в части взаимоотношений инвесторов с государством, предоставление законодательных гарантий инвесторам в сохранении стабильных условий хозяйствования;
- создание равных конкурентных условий хозяйственной деятельности всем инвесторам независимо от формы собственности, способствующих эффективному размещению капитала и устойчивому экономическому развитию;
- отказ от практики избыточного вмешательства в дела бизнеса;
- осуществление действенных законодательных и практических механизмов защиты интересов и прав инвесторов при реализации инвестиционных проектов;
- устранение противоречий нормативно-законодательной базы инвестиционной деятельности, снятие барьеров входа на рынок капиталов;
- либерализация рынка инвестиционных проектов путем упрощения процедур согласования и получения разрешительной документации при их разработке и реализации;
- обеспечение возможности получения инвесторами достоверной информации об организациях в целях анализа и выбора объектов инвестиций;
- содействие становлению современной институциональной инфраструктуры инвестиционного рынка, обеспечивающей эффективную трансформацию сбережений национальной экономики в инвестиции в производство, становление эффективных рыночных механизмов межотраслевого перелива капитала;
- усиление социальной направленности инвестиционной деятельности в стране, безусловный приоритет инвестиций в «человеческий» капитал, в развитие социальной инфраструктуры, здравоохранения, образования, фундаментальной и прикладной науки;

- отказ от неэффективных инвестиционных расходов из бюджета, безусловное выполнение инвестиционных обязательств государства в рамках годового бюджетного плана;
- открытость и предсказуемость государственной инвестиционной политики, стимулирование привлечения капиталов частнопредпринимательского сектора для решения приоритетных задач социально-экономического развития страны;
- отказ от прямого государственного финансирования эффективных, коммерчески окупаемых инвестиционных проектов;
- повышение эффективности инвестиционной деятельности государственного сектора экономики, обеспечение прозрачности данных инвестиционных потоков и программ;
- создание благоприятных условий наращивания инвестиционно-финансового потенциала российских предприятий путем осуществления программ их реструктуризации;
- либерализация внешнеторгового и налогового режимов для ввоза в Россию современного технологического оборудования, необходимого для нужд модернизации действующих предприятий;
- повышение инвестиционной привлекательности российских предприятий на основе решения вопроса о собственности на землю под приватизированными зданиями и сооружениями.

Сегодня в России создалась реальная возможность успешного проведения модернизации экономики с минимальными социальными издержками. Наблюдаются промышленный рост, увеличение инвестиций, увеличение профицита бюджета, снижение инфляции, рост налоговых поступлений и золотовалютных резервов.

Улучшение инвестиционного и предпринимательского климата является ключевым условием развития экономики, поэтому к приоритетным направлениям экономической политики относятся формирование законодательных основ, обеспечивающих благоприятный инвестиционный и предпринимательский климат, что подразумевает:

- кардинальное улучшение условий инвестирования и хозяйствования;
- существенное снижение налогового бремени и повышение эффективности налоговой и таможенной систем;
- достижение сбалансированности бюджетной системы и повышение эффективности ее функционирования;
- стимулирование прогрессивных структурных сдвигов в российской экономике;
- реструктуризацию естественных монополий;
- создание условий для развития финансовой инфраструктуры и достижения среднесрочной финансовой стабильности;
- создание условий для интеграции России в мировую экономику.

Все это позволит России закрепить позитивные тенденции, наблюдавшиеся в последнее время, и выйти на траекторию устойчивого экономического роста.

Одними из первых шагов, призванных создать базис для обеспечения ясной и прозрачной структуры экономики России, являются введение международных стандартов бухгалтерского учета и отчетности и неукоснительное исполнение законодательства о раскрытии информации о финансово-хозяйственной деятельности предприятий.

Изменения должны коснуться и системы вычетов, учитываемых для целей налогообложения прибыли. Здесь должен быть предусмотрен комплекс льгот, направленных на поддержку деятельности предприятий и стимулирующих их инвестиционную активность.

Налоговая реформа ориентирована на поиск эффективного соотношения между стимулирующей и фискальной ролью налогов за счет снижения и выравнивания налогового бремени, упрощения налоговой системы, а также на укрепление налогового администрирования.

Важнейшей задачей станет приведение российского законодательства в соответствие с требованиями Всемирной торговой организации, в том числе за счет снижения барьеров для участников внешнеэкономической деятельности и инвесторов, и завершение переговоров о вступлении России в ВТО.

Таким образом, в современных условиях одним из ключевых вопросов государственной политики России, направленной на достижение глобальной конкурентоспособности на мировом рынке является вовлечение в сферы конкуренции не только ее рынков, сырья, товаров, услуг, но и сферу обращения капиталов. Рост экономики страны, соответствующий международным пропорциям и способный обеспечить ей значимые позиции на мировой арене, невозможен только за счет внутренних инвестиций. В связи с этим возникает проблема оценки позиций России на международном рынке инвестиций.

По оценкам отдельных экспертов, слабые стороны России – недостаточно эффективная система управления; нестабильная и не отвечающая современным требованиям кредитно-финансовая система. Но есть и сильные стороны – научно-технический потенциал, трудовые, природно-сырьевые ресурсы. Оптимальное использование их позволит повысить ее конкурентные возможности. Что касается отраслевой конкурентоспособности, то лидирующие позиции здесь могут занимать такие сферы экономики, как аэрокосмическая, приборостроение, судостроение и отдельные отрасли военно-промышленного комплекса.

Основополагающей задачей государства, которая позволит упрочить международные позиции России, должна стать разработка стратегии роста конкурентоспособности страны, охватывающая последовательное достижение целей как на макроуровне (присоединение к ВТО, углубление сотрудничества с ЕС и трансформация экономических связей в рамках СНГ), так и регионально-отраслевых ориентиров.

Особая роль в стратегии должна отводиться диверсификации экономики через оптимизацию национальных и привлеченных иностранных факторов производства (капитала, технологий, квалифицированной рабочей силы), а также эффективного использования природно-ресурсного потенциала. Стратегия и тактика государственной политики должны быть направлены на стимулирование развития новых отраслей перерабатывающего сектора хозяйства, а также преодоление диспропорций в регионально-отраслевой структуре привлечения внутренних и внешних инвестиций. Первостепенной проблемой здесь выступает рост объемов реальных инвестиций.

Что же касается территориального размещения инвестиций, то решающее значение имеет уровень социально-экономического развития региона, который определяется главным образом типом воспроизводства (расширяющийся, сужающийся, деградационный). При отсутствии достаточных масштабов внутрирегиональных источников инвестиций объемы внешних поступлений не позволят регионам выйти из кризиса и обеспечить высокие темпы экономического роста.

Динамика инвестиционных процессов как в стране в целом, так и в отдельных регионах сдерживается:

- высокими страновыми рисками инвестирования в российскую экономику;
- недостаточно прочным финансовым положением многих банков и их повышенной осторожностью в кредитовании реального сектора экономики;

- недостаточной инфраструктурой низким уровнем реальных располагаемых доходов большинства групп населения и др.

Все это формирует в целом недостаточно благоприятный инвестиционный климат и более худшие рейтинговые позиции, которые занимает Россия, особенно на рынке прямых иностранных инвестиций.

Чтобы повысить степень экономической свободы России необходима кардинальная перестройка:

- торговой политики;
- налоговой нагрузки;
- денежной политики через снижение инфляции;
- банковского и финансового секторов;
- системы защиты собственности;
- государственного регулирования:
 - упрощение процедур лицензирования и регистрации бизнеса;
 - снижение коррумпированности чиновников;
 - сокращение требований, порождающих дополнительную нагрузку на бизнес.

Следовательно, оценка инвестиционной привлекательности РФ характеризует процесс вложения капитала в экономику страны как высокорисковый, что обуславливает повышенные требования к его доходности. Однако оценки большой группы факторов, определяющих возможности ведения эффективного бизнеса в РФ, политическую ситуацию, защиту собственности и коррумпированность, характеризуют инвестиционный климат в России как неблагоприятный относительно большинства других стран мира. Поэтому пока в стране не будут созданы благоприятные, реально привлекательные условия для вложения иностранных инвестиций в приоритетные перспективные отрасли и регионы, зарубежный капитал по-прежнему будет отдавать предпочтение рынкам развивающихся стран, предлагающих более выгодные условия.

Таким образом, активизация инвестиционного процесса в России и увеличение объемов капитальных вложений, в том числе за счет притока иностранного капитала, для обеспечения роста конкурентоспособности страны предполагает:

- выравнивание норм рентабельности между сырьевыми и перерабатывающими секторами экономики;
- снижение налоговой нагрузки на главные отрасли экономики, способные повысить рейтинговые позиции России среди мировых конкурентов.

Одной из основополагающих составляющих инвестиционного климата страны является регламентированная региональная инвестиционная политика. Центральным аспектом региональной инвестиционной политики федерального государства является законодательное определение источников финансирования инвестиций на федеральном и региональном уровнях. В России эти источники на региональном уровне определены нечетко, прежде всего из-за отсутствия стабильной налоговой базы. Возможны четыре источника инвестиций:

- государственный бюджет и внебюджетные фонды;
- накопления граждан и предприятий;
- иностранный капитал.

Для их привлечения и использования необходимо рациональное и эффективное воздействие государства на инвестиционный процесс, направленное на стимулирование сбережений и создание условий для трансформации накопления в инвестиции. Прежде всего это предполагает достижение в стране стабилизации политической ситуации, снижения уровня правонарушений, создания благоприятного правового климата для инвест-

иций. Со стороны государства требуется также осуществление комплекса мер по ориентации инвестиционной активности в приоритетных направлениях. В соответствии с разработанной Правительством РФ концепцией структурно-инвестиционной политики государство отвечает за создание в стране благоприятных экономических условий для активизации инвестиционной деятельности и само принимает в ней активное участие.

Бюджетные средства используются для финансирования целевых программ и отдельных проектов. Государство принимает долевое участие в совместном финансировании проектов и оказывает поддержку частным инвесторам в рамках этих проектов. С помощью налогов, кредитов, ускоренной амортизации государство координирует деятельность всех инвесторов. Особое место в деятельности государства отводится решениям и мерам, призванным стимулировать приток иностранных инвестиций в национальную экономику.

В РФ приняты специальные законы об иностранных инвестициях, о концессиях, о свободных экономических зонах. Привлечением и страхованием иностранных инвестиций от лица государства занимаются Российское агентство международного сотрудничества и развития, Государственная инвестиционная корпорация, Российская финансовая корпорация. Создана система инвестиционных кредитных институтов – Российский банк реконструкции и развития, Агентство финансового проектирования, Международное агентство по страхованию инвестиций от некоммерческих рисков, Тендерный комитет содействия инвестициям. Разработана адаптированная к российским условиям и практике методика создания бизнес-планов и оценки инвестиционных рисков. Специалистами финансовой корпорации ведется отбор приватизированных предприятий, которые могут представлять интерес для иностранных инвесторов. В целях повышения заинтересованности зарубежных инвесторов предусмотрены таможенные и налоговые льготы, разрешена долгосрочная аренда земли, создание в России филиалов иностранных банков, а также совместных банков, совершенствуется редакция законов об иностранных инвестициях, о концессиях и о свободных экономических зонах в направлении упрощения порядка инвестирования в экономику России.

Допуская инвестирование экономики непосредственно из государственного бюджета, рыночные отношения в то же время требуют установления границ прямого участия государства в инвестиционном процессе. Масштабы государственного вмешательства должны находиться в таких пределах, в которых это не ведет к ослаблению стимулирующей роли рыночного механизма. Определение объемов инвестиционной деятельности федерального Правительства и органов государственной власти в регионах и на местах является одной из важнейших задач, решаемых в ходе разработки структурно-инвестиционной политики и формирования механизма ее реализации.

Литвиненко Владимир Анатольевич

Литература

1. Андрианов В.Д. Россия: Экономический и инвестиционный потенциал – М.: Экономика, 2000 г.
2. Бард В.С., Бузулуков С.Н., Дрогобыцкий И.Н., Щелетова С.Е. Инвестиционный потенциал Российской экономики – М.: Изд. «Экзамен», 2003 г.
3. Дорошевич О.М. Региональная инвестиционная политика, материалы шестого научного семинара «Самоорганизация устойчивых целостностей в природе и обществе», 2005.
4. Доронина Н.Г., Семилютина Н.Г. Государство и регулирование инвестиций. – М: ООО « Городец – изд. 2003.
5. Жданов В.П. Инвестиционные механизмы регионального развития. – Калининград, БИЭФ, 2001.
6. Касатанов В.Ю. Инвестиционный потенциал хозяйственной деятельности: макроэкономический и финансово-кредитный аспекты. М.: МГИМО – Университет, 2004.
7. Касатанов В.Ю. Бегство капитала из России. – М. Я: Анкил, 2002.
8. Касатанов В.Ю., Морозов Д.С., Петров М.В. Проектное финансирование: мировой опыт и перспективы для России. – М.: Анкил, 2001.
9. Логинова В.С. Инвестиционные механизмы в реальной экономике. – М.: Изд. Пресс, 2001.
10. Марголин А.М. Инвестиции. – М.: Изд. РАГС, 2006.
11. Мелкумов Я.С. Организация и финансирование инвестиций. – М.: Инфра – М, 2001.
12. Особенности инвестиционной модели развития России. В.Б. Кондратьев, Ю.В. Куренков, В.Г. Варнавский; Институт мировой экономики и международных отношений РАН. – М.: Наука, 2005.
13. Сапегина О.П. Проблемы формирования региональной инвестиционной политики. Сборник «Актуальные проблемы управления социально-экономическими процессами в регионе», Иркутск, 2005.
14. Шарп У., Александер Г., Бейли Д. Инвестиции. М.: Инфра – М., 2001.
15. Штульберг БМ., Введенский В.Г. Региональная политика России: теоретические основы, задачи и методы реализации. – М.: Гелиос АРВ, 2000.

РЕЦЕНЗИЯ

На современном этапе развития российской экономики в работах известных отечественных экономистов, а также со стороны государственного менеджмента большое внимание уделяется проблеме интенсификации инвестиционных процессов как в регионах и административно-территориальных образованиях, так и на предприятиях. Вышеуказанное и определило актуальность данной научной работы.

В статье Литвиненко В.А. приведен анализ реализации инвестиционной политики России с 1992 по 2006 год. При этом особое внимание уделено анализу взаимосвязи социально-экономического развития и инвестиционной политики. Справедливо аргументируется, что приток инвестиционного капитала как российского, так и иностранного в промышленной отрасли национальной экономики недостаточен. Это и обуславливает зависимость экономического состояния страны, а также – доходов бюджета от конъюнктуры мировых цен на продукцию нефтегазового комплекса, что может привести к неустойчивому состоянию финансово-экономической системы государства.

В работе также анализируется состояние инвестиционного климата, который еще недостаточно благоприятен как для российских, так и зарубежных инвесторов.

Автор предлагает системный организационно-экономический и законодательный механизм, включающий меры и финансовые рычаги, способствующие улучшению инвестиционной политики. Справедливо утверждается, что важно комплексное и эффективное использование следующих основных источников: государственного бюджета, внебюджетных фондов, Стабилизационного фонда, накоплений граждан и предприятий, иностранного капитала.

Вышеуказанное позволяет улучшить при действенном государственном регулировании параметр социально-экономического развития России.

Ишина И.В., д.э.н., профессор, заведующая кафедрой «Финансы и кредит» Всероссийской государственной налоговой академии Министрства финансов РФ

8.4. INVESTMENT POLICY OF RUSSIA: STATE AND PROSPECTS OF DEVELOPMENT

V.A. Litvinenko, Candidate of Sciences (Economic),
Professor of Department «Finances and Credit»

*All-Russian State Tax Academy of Ministry
of Finance of Russia*

The problems of investments of the Russian economy on the modern stage continue to remain actual as well as in a previous period of becoming of relations of markets. Only at the beginning of 2000th some tendency of improvement of investment climate was set and the influx of foreign investments was multiplied to Russia. To working out problems making better investment policy both on federal and on regional this work is devoted. conducted analysis of problems of processes of investments, flowings in the regions of Russia. Having different prirodno-klimaticheskie terms and different levels of development of production, unproductive and infrastructural sphere, the regions of Russia possess different possibilities of investments. Resulted recommendation on influencing of backlogs of perfection of investment policy both at federal level and at regional level. Important attention is spared methodical approach on research of investment attractiveness and investment potential of subjects of a Russian Federation. The special attention is spared perfection of mechanism of customs policy with the purpose of intensification of processes of bringing in of foreign investments in Russia. Directions are considered perfections of normatively-legislative base, cooperant the improvement of investment policy.