

**НЕКОТОРЫЕ АСПЕКТЫ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ
МЕХАНИЗМА СТИМУЛИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ**

*Хочуева З.М., к.э.н., доцент кафедры
«Финансы предприятий и инвестиций»*

e-mail: akadem76@mail.ru

*Шерхова А.А., студентка Института экономики
ФГБОУ ВПО «Кабардино-Балкарский государственный
аграрный университет им. В.М. Кокова»*

e-mail: sherkhova@mail.ru

Россия, Нальчик

Привлечение инвестиций стало неотъемлемым и основополагающим фактором для роста и развития всей экономики страны, а так же любой коммерческой компании, особенно в условиях кризиса. Инвестиции играют очень важную роль, так как долгосрочные вложения стимулируют развитие любой отрасли.

В настоящее время в рейтинге самых инвестиционно привлекательных стран Россия занимает лишь 113 место. Создание привлекательного инвестиционного климата в стране является сложной макроэкономической задачей, что стало особенно очевидным в России в процессе осуществления рыночных реформ. В рамках мировой практики основными механизмами стимулирования инвестиций являются:

- выведение из-под налогообложения части прибыли, направляемой на финансирование капитальных вложений производственного и непроизводственного назначения;
- инвестиционный налоговый кредит;
- ускоренная амортизация.

В большинстве западных стран к методам стимулирования инвестиций так же относят механизм стимулирования НИОКР промышленных компаний. Во всех развитых странах Запада законодательно разрешено вычитать из ее

налогооблагаемого дохода текущие расходы на НИОКР компании. Одной из отличий России от западных стран является то, что для последних характерно постоянное увеличение затрат на НИОКР со стороны крупных компаний, что позволяет им быть лидерами. Уставная норма России, согласно которой освобождаются от налога на прибыль средства, направляемые организациями и предприятиями на НИОКР, но не более 10% облагаемой прибыли, не стимулирует организации развивать собственную научную базу.

Налоговая система должна содержать эффективный механизм стимулирования инвестиций в развитие экономики. В 2013 году был принят закон о налоговых стимулах для инвестиций граждан в российские ценные бумаги. Этим документом выравнивается налогообложение банковских депозитов, инвестиций в недвижимость и инвестиций на фондовом рынке. В соответствии с ним, граждане, купившие с 2014 года ценные бумаги, смогут продать их через три года, не заплатив налог на доходы. Вторая часть налоговых стимулов вступит в силу с начала 2015 года. Здесь необходимо отметить два момента. Первый - льготы для долгосрочных инвесторов, они уже вступили в силу. Если сегодня приобретать ценные бумаги, которые реализуются на организованном рынке, или паи открытых паевых инвестиционных фондов, то продав их через три года, можно избежать подоходного налога на разницу. Второй момент - индивидуальные инвестиционные счета. Возможность их открыть появится с 1 января 2015 года. Финансовая индустрия еще только готовится предложить своим клиентам новые продукты, а в случае с инвестиционными счетами ждет принятия нормативных актов, необходимых для того, чтобы они заработали.

Так же с 2013 года, в рамках налогового стимулирования инвестиций, уточнен порядок восстановления в доходах суммы «амортизационной премии», учтенной в расходах организации при осуществлении инвестиций. Речь идет о единовременном, до начисления амортизации, учете расходов на капитальные вложения в размере не более 10 процентов (не более 30

процентов - в отношении основных средств, относящихся к третьей - седьмой амортизационным группам) первоначальной стоимости основных средств, а также понесенных расходов в случаях реконструкции, достройки, модернизации, технического перевооружения, дооборудования, частичной ликвидации основных средств, в случае реализации основных средств, в отношении которых такие капитальные вложения были осуществлены, ранее чем по истечении пяти лет с момента введения их в эксплуатацию. С 2013 года, с учетом внесенных изменений, суммы «амортизационной премии» подлежат восстановлению в том случае, если основные средства реализованы лицу, который является взаимозависимым по отношению к налогоплательщику. Расходы, указанные в виде капитальных вложений, учитываются при определении остаточной стоимости основных средств, которая включается в состав расходов при их реализации. Таким образом, налоговые последствия будут возникать только в случае реализации основных средств с убытком. Эти изменения должны оказать существенное влияние на практику применения «амортизационной премии», так как снимают ряд барьеров для ее применения добросовестными налогоплательщиками (в частности, до введения в действие указанных изменений, суммы «амортизационной премии» подлежали восстановлению в двойном размере в случае любой реализации основных средств до истечения пяти лет с момента их ввода в эксплуатацию). Это, в свою очередь, приведет к снижению налоговой нагрузки при осуществлении инвестиций.

По поручению президента, в настоящее время разрабатывается целый комплекс мер по привлечению граждан на рынок капитала. Получат развитие налоговые стимулы для инвестиций в основной капитал, ценные бумаги российских компаний, а также инвестиций в проекты Дальневосточного региона. Уже освобождено от налогообложения новое движимое имущество юридических лиц. Создание налоговых стимулов для долгосрочных инвестиций граждан даст им возможность получать доход от экономического роста.

В законопроект по получению российского гражданства, в рамках проекта по улучшению инвестиционного климата, были внесены изменения. Иностранные инвесторы смогут претендовать на получение российского гражданства если они инвестируют в экономику России не менее 10 млн. руб.. Упрощенный порядок получения гражданства предусмотрен так же для инвесторов, которые в уставном капитале российского юридического лица владеют не менее 10%, и для иностранных студентов, которые закончили российский вуз или колледж и проработали в стране не менее трех лет.

Если проект будет утвержден Госдумой, список лиц, способных претендовать на получение гражданства, по нашему мнению, существенно расширится. Сумма в 10 млн. руб. для получения гражданства значительно меньше, чем в похожих проектах в других европейских странах. Например, на Кипре планировалось упрощение правил получения гражданства для иностранных инвесторов, потерявших не менее 3 млн. евро в рамках реструктуризации банковского сектора страны, а в ноябре прошлого года президент Мальты одобрил предоставление гражданства для тех, кто может заплатить 650 тыс. евро.

Еще одним шагом по привлечению прямых инвестиций стало создание в 2011 году Российского фонда прямых инвестиций. Российский Фонд Прямых Инвестиций (РФПИ) – инвестиционный фонд, созданный для привлечения иностранных инвестиций в лидирующие компании наиболее быстрорастущих секторов российской экономики. Во всех сделках РФПИ является соинвестором вместе с крупнейшими в мире институциональными инвесторами – фондами прямых инвестиций, суверенными фондами, а также ведущими отраслевыми компаниями.

Фонд за два года привлек в российские компании 3,8 млрд. \$. Собственные инвестиции РФПИ составили около 900 млн. \$. В краткосрочном периоде ожидаются инвестиции в аграрную отрасль страны. В прошлом году Россия привлекла ПИИ на 94 млрд. \$, что на 83% больше, чем в 2012 г. По прогнозам специалистов подобные темпы роста

привлечения инвестиций в страну сохранятся и в 2014 г. поскольку. РФПИ заключил партнерство с Департаментом финансов Абу-Даби о вложении в российские инфраструктурные проекты до \$5 млрд. Планируются так же проекты с Coca Cola, Mitsui, Cotton Way.

С января 2013года РФПИ инвестировал 6,1 млрд. руб. собственных средств в реализацию приоритетных проектов по развитию Дальнего Востока и Байкальского региона. Одновременно с этим на развитие дальневосточных проектов было привлечено 16,3 млрд. руб. от соинвесторов.

В ближайшее время ожидается принятие Госдумой сразу двух законопроектов, особенно важных для российской инфраструктуры: о секьюритизации финансовых активов и об основах государственно-частного партнерства, которые позволят активнее привлекать в строительство инфраструктурных объектов частных инвесторов. Главная цель изменений - обеспечить приток долгосрочных инвестиций в Российскую экономику. Пока едва ли не единственным реально работающим механизмом ГЧП в России выступает концессия. Такая форма подходит далеко не всем инвесторам и рассчитана на довольно узкий круг отраслей.

Очень важными для развития государства являются средства, поступающие из-за рубежа. Это позволяет быстрее реализовать проекты, на которые внутренних резервов бизнеса недостаточно. Роль инвестиций, привлеченных от иностранного капитала, настолько важна, что государство гарантирует определенные преференции.

Объем иностранных инвестиций, которые поступили в российскую экономику в 2013 г., составил 170,18 млрд. \$, что на 10,1% больше, чем в 2012г. Прямые иностранные инвестиции увеличились в прошлом году на 39,9% до \$26,118 млрд. Из них: взносы в капитал составили \$9,976 млрд. (+ 7,9% в годовом выражении); лизинг - \$4 млн. (+ 28,2%); кредиты от зарубежных совладельцев предприятий - \$14,581 млрд. (+ 90,1%); прочие прямые инвестиции - \$1,557 млрд. (- 10,7%). Портфельные иностранные инвестиции в 2013 г. сократились на 39,9% до \$1,092 млрд. Инвестиции в

акции и паи составили \$895 млн. (- 41,6%), инвестиции в долговые ценные бумаги - \$186 млн. (- 34%). Прочие иностранные инвестиции увеличились в 2013 г. на 6,6% до \$142,97 млрд.

Иностранный капитал в экономике России, в суммарном выражении, к концу 2013 г. составил \$384,1 млрд. (+ 6% в годовом выражении). Основная часть из них приходится на прочие инвестиции, осуществляемые на возвратной основе - 65,7% (60,1% в 2012 г.) и на прямые инвестиции - 32,8% (37,5%), в том числе портфельные - 1,5% (2,4%).

Больше всего иностранных инвестиций в 2013 г. поступило в обрабатывающие производства - \$89,789 млрд. (в основном в производство кокса и нефтепродуктов - \$53,869 млрд). В оптовую и розничную торговлю поступили инвестиции в размере \$31,03 млрд. Инвестиции в финансовую область составили в 2013 г. \$20,121 млрд.

Объем инвестиций из России составил в прошлом году \$176,4 млрд. В 2013 г. из России за границу направлено \$201,64 млрд. (+ 34,5%). Первое место по привлечению российских инвестиций в 2013 г. заняли Виргинские острова (Британия) - \$61,588 млрд.

Инвестиции в основной капитал в России в январе сократились на 7% в годовом выражении. Прогноз Минэкономразвития по росту инвестиций в основной капитал на 2014 г. составляет 3,9%.

В целом Россия сделала существенный рывок по развитию инвестиционного рынка, однако этого недостаточно, чтобы составить конкуренцию развитым странам, особенно в кризисных условиях. Необходимо создать привлекательную инфраструктуру и законодательную базу. А так же очень важным является обеспечение стабильной экономической и политической обстановки в стране. Для увеличения инвестиционных возможностей предприятий необходимо повысить роль собственных источников финансирования инвестиционных проектов (по опыту государств рыночной ориентации в фазе кризиса до 75%), в условиях кризисной стагнации ограничивающей доступ к кредитным ресурсам. Как

свидетельствует практика развитых стран, на нераспределенную прибыль и амортизацию приходится основная нагрузка в финансировании предприятиями своих инвестиционных проектов.

Список литературы:

1. ФЗ «Основные направления налоговой политики Российской Федерации на 2014 год и на плановый период 2015 и 2016 годов».
2. Бабаева З.Ш., Рабаданова Ж.Б. Инвестиционная политика в обеспечении воспроизводства основных фондов.//Сегодня и завтра Российской экономики. 2011. № 48. С. 119-122.
3. Бабаева З.Ш. Когнитивное моделирование инвестиций в основной капитал региона.//Научное обозрение. Серия 1: Экономика и право. 2011. № 5. С. 71-72.
4. Райзберг Б. А.. Курс экономики: Учебник / Под ред. Б. А. Райзберга.— ИНФРА-М. — 720 с.
5. <http://www.vestifinance.ru/>
6. <http://gold79.ru/>