

Продолжение таблицы 3

4. Лекция - визуализация	Представляет собой устную информацию, преобразованную в визуальную форму. При подготовке необходимо изменить, переконструировать учебную информацию по теме лекционного занятия в визуальную форму для представления студентам через технические средства обучения или вручную.	Формирует у студентов профессиональное мышление за счет систематизации и выделения наиболее значимых элементов содержания обучения.
5. Лекция с заранее запланированными ошибками	Одновременно выполняет стимулирующую, контрольную и диагностическую функцию.	Развивает у студентов умение оперативно анализировать профессиональные ситуации, выступать в роли экспертов, оппонентов, рецензентов.
6. Лекция пресс-конференция	Называется тема лекции и студенты письменно задают вопросы по данной теме. Затем преподаватель сортирует вопросы и начинает читать лекцию, которая строится в виде связного раскрытия темы, где даются соответствующие ответы. В конце лекции преподаватель проводит итоговую оценку вопросов.	Позволяет преподавателю и студентам отрабатывать умения задавать вопросы и отвечать на них, выходить из трудных коммуникативных ситуаций, формировать навыки доказательства и опровержения, учета позиции человека, задавшего вопрос.

Резюмируя представленный материал, необходимо отметить, что инновационный характер образования становится важнейшим инструментом в его конкуренции с другими социальными институтами. В современной социально-экономической ситуации не только содержание, но и формы, технологии обучения важны для создания позитивной ориентации молодежи на образование.

**Литература**

1. Педагогика и психология высшей школы: Учебное пособие. – Ростов – на – Дону: Феникс, 2002. – 544 с.
2. Статистический сборник «Наука и инновационное развитие в Республике Беларусь-2012» // Национальный статистический комитет РБ [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://belstat.gov.by/homer/ru/indicators/science.php>. - Дата доступа - 28.10.2012.

**References**

1. *Pedagogy and psychology of higher education: the manual.* - Rostov - on - Don: Phoenix, 2002. - 544 p.
2. *Statistical book "Science and innovation development in the Republic of Belarus-2012" // National Statistical Committee of the Republic of Belarus.*

**ПРОБЛЕМЫ ФОРМИРОВАНИЯ БЛАГОПРИЯТНОГО  
ИНВЕСТИЦИОННОГО КЛИМАТА В РОССИИ**

**THE PROBLEMS OF FORMING A FAVOURABLE INVESTMENT  
CLIMATE IN RUSSIA**

**Глазова С.С., старший преподаватель,  
филиал ФГБОУ ВПО «МГИУ», г. Рославль**

**Glazova S.S., senior teacher filiation,  
branch FGBOU VPO "MGIU", Roslavl**

*Эта статья посвящена проблемам, которые возникают на пути создания благоприятного инвестиционного климата*

*This article is devoted to the problems arising on the way of creation of a favorable investment climate*

*Ключевые слова: инвестиционный климат, фондовая биржа, портфельные инвестиции, акции, капитал*

*Keywords: the investment climate, the stock exchange, portfolio investments, shares, capital*

Инвестиционный климат страны – это абсолютно все политические, экономические, социальные и финансовые факторы, которые оказывают прямое воздействие на приток внутренних и внешних инвестиций. Таким образом, инвестиционный климат включает в себя совокупность самых важных условий, которые создаются для инвестора в каждой конкретной стране. Россия по реальному состоянию инвестиционного климата занимает 120 место в мире (ежегодный экономический рейтинг «Doing Business 2012») Почему это происходит? И каким образом это влияет на состояние российского фондового рынка? Попробуем разобраться. Главным инструментом по привлечению иностранного капитала в России является РТС-ММВБ. ЗАО "ФБ ММВБ" на протяжении многих лет является ведущей фондовой биржей России и крупнейшей в Восточной Европе. Сегодня ФБ ММВБ входит в организационную структуру ОАО Московская Биржа. На бирже обращается более 1400 ценных бумаг порядка 700 эмитентов. По данным World Federation of Exchanges, ФБ ММВБ входит в ТОП-20 крупнейших бирж мира по суммарной капитализации торгуемых в ней акций. Торги на бирже организованы в электронной форме на базе современной торговой системы, к которой подключены региональные торговые площадки и удаленные терминалы. В состав участников торгов Фондовой биржи ММВБ входят более 650 организаций – профессиональных участников рынка ценных бумаг, клиентами которых являются порядка 700 тысяч инвесторов – юридических и физических лиц. Фондовая биржа ММВБ оказывает широкий спектр услуг эмитентам, включая вывод на биржу существующих акций, листинг и первичное размещение (IPO). Клиенты биржи могут совершать сделки с ценными бумагами таких крупнейших эмитентов, как: Газпром, Сбербанк России, ГМК "Норильский никель", ЛУКОЙЛ, НК "Роснефть", Банк ВТБ, Сургутнефтегаз, АК "Транснефть", РусГидро, Мобильные ТелеСистемы и др. В настоящее время выход на биржу в России обходится раза в 1,5 дешевле, чем аналогичная операция в Лондоне. С уменьшением интереса к российским компаниям на Западе, размещение акций внутри России станет не менее привлекательным. Кроме того, интересы российских инвесторов, а вместе с ними и интересы российских фондовых бирж, защищает и Федеральная Служба по Финансовым Рынкам. ММВБ занимает достойное место среди ведущих бирж мира. По совокупному объему торгов (в 2006 г. – 52,04 трлн. руб. или 1925 млрд. долл., среднесуточный объем сделок – 211 млрд. руб. или 7,8 млрд. долл. ) она является крупнейшей биржей в России, странах СНГ и Восточной Европы. Рост объема биржевых сделок по корпоративным ценным бумагам позволил Фондовой бирже ММВБ войти в первую 20-ку ведущих фондовых бирж мира, что дает ей возможность играть роль центра формирования ликвидности на российские активы, основной фондовой площадки для международных инвестиций в акции и облигации ведущих российских компаний. ЗАО «Фондовая биржа ММВБ» – ведущая фондовая площадка, на которой ежедневно идут торги по ценным бумагам около

600 российских эмитентов, включая «голубые фишки» – ОАО «Газпром», РАО «ЕЭС России», ОАО «Лукойл», ОАО «ГМК Норильский никель», ОАО «Сбербанк России», ОАО «Ростелеком», ОАО «Сургутнефтегаз», ОАО «Мобильные ТелеСистемы», ОАО «Татнефть», ОАО «Уралсвязьинформ» и др. – с общей капитализацией почти 900 млрд. долларов. В состав участников торгов ФБ ММВБ входят 590 организаций – профессиональных участников рынка ценных бумаг, клиентами которых являются более 270 тысяч инвесторов. В 2006 году объем сделок на ФБ ММВБ достиг 20,4 трлн. руб. (755 млрд. долл.), включая сделки с акциями – 14,9 трлн. руб. (550 млрд. долл.), что составляет более 90% совокупного биржевого оборота на российском рынке.

Но, к сожалению, существует огромное количество факторов, от которых биржа находится в косвенной зависимости: динамика цен на нефть, курс рубля, состояние мировых торговых площадок, европейский долговой кризис и т.д. Однако существует и прямая зависимость, которая выражается в том, что около 50% всего капитала фондового рынка России обеспечивается иностранными инвесторами. Такие иностранные инвестиции называют портфельными – не дающими права участия в управлении предприятием, таким образом, иностранные инвесторы занимают только лишь наблюдательную позицию. Согласитесь, что половина всего капитала – это очень существенная зависимость. Все надежды иностранных инвесторов возложены на покупку акций, которая позволяет инвесторам зарабатывать на экономическом росте. Россия входит в число развивающихся рынков, потенциал которых оценивается очень высоко, т.е. зарубежный капитал на нашей бирже появляется с надеждой на потенциальный рост российской экономики. Но не всё так благополучно, как хотелось бы. Объем иностранного капитала мог бы быть в разы больше, если бы инвесторов не отпугивал российский инвестиционный климат. Международный рынок портфельных инвестиций намного больше, чем рынок прямых иностранных инвестиций, а это означает, что привлечение этих денег может оказать существенное влияние на развитие российской экономики и поднять вверх котировки фондового рынка России.

Приток иностранного капитала в любую страну, а также эффективность капиталовложений определяются преимуществами инвестиционного климата в данной стране. Основными препятствиями для притока иностранного капитала в Россию являются: неотработанность законодательства, чрезмерные налоги, отсутствие механизма защиты иностранных инвестиций, криминогенность обстановки, распространение коррупции. За последние годы Россия потеряла ощутимое количество реальных иностранных инвесторов, которые желали вложить средства в российский предприятия, но были вынуждены отказаться от этого. Причинами отказа стали:

- высокие издержки и, как следствие, неконкурентоспособность производств в России;
- сложные и запутанные способы регистрации инвестиций в российские предприятия;
- неуступчивость российских партнёров, а также их неадекватная оценка вклада российской стороны;
- резкое расхождение между словами и делами российских руководителей и чиновников (почти все компании жалуются на то, что на встречах с российски-

ми руководителями высокого уровня – членами правительства, министрами, руководителями субъектов Российской Федерации – их заверяют в том, что им предоставят помощь в решении возникших проблем, но когда дело доходит до непосредственных исполнителей, движение полностью останавливается);

- неготовность руководителей российских предприятий к конкретным действиям и сотрудничеству с иностранными инвесторами, низкий уровень менеджмента.

Неблагоприятный инвестиционный климат имеет для страны, принимающей инвестиции, реальное денежное выражение, в котором исчисляются материальные потери вследствие недополучения значительных инвестиций и низкой эффективности «работающих» капиталовложений. Большую роль в оценке социальной среды для инвестиций играют показатели отношения к иностранным инвестициям в обществе, степень его расхождения, наличие или отсутствие согласия по основным вопросам экономического и социального развития страны, уровень безработицы, возможность забастовок. Инвестклимат России на Западе очень жестко привязывают к политике. Конечно, эти страхи сильно преувеличены, зачастую иностранцы просто не до конца понимают суть происходящих в России событий. Однако на сегодняшний день это фактор номер один, являющийся «камнем преткновения» для притока иностранных инвестиций.

По подсчетам Банка России, отток капитала из России в первом квартале 2012 года составил 35,1 млрд. долл. Большинство экспертов связывает это с проходившими выборами президента, митингами и неопределенностью относительно состава будущего правительства. Западное сообщество требует реформ, которые бы радикально улучшили инвестиционный климат в России.

Некоторые российские эксперты считают, что инвестиционный климат существенно улучшит дальнейшее совершенствование системы негосударственных пенсионных фондов, которые являются социально-финансовыми организациями, уже на сегодняшний день обладающими значительным инвестиционным потенциалом (по состоянию на 01.04.2012 г. объем пенсионных накоплений в России превышает 4 триллиона рублей и с каждым годом будет только увеличиваться). Таким образом, можно сделать вывод о том, что российский фондовый рынок имеет огромную возможность для существенного роста в перспективе, но для этого требуется ликвидация внутренних и внешних барьеров с целью улучшения инвестиционного климата.

### **Литература**

1. *Федеральный закон от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений».*
2. *Федеральный закон от 29 июля 1998 г. № 136-ФЗ «Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг».*
3. *Федеральный закон от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (в редакции последующих изменений и дополнений).*
4. *Закон РФ от 20 февраля 1992 г. № 2383-1 «О товарных биржах и биржевой торговле» (в редакции последующих изменений и дополнений).*
5. *Закон РФ от 12 декабря 1991 г. № 2033-1 «О налоге на операции с ценными бумагами» (в редакции последующих изменений и дополнений).*
6. *Бирман Г., Шмидт С. Экономический анализ инвестиционных проектов / Пер. с англ. Под ред. Л.П. Бельх. М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 2007.*
7. *Вахрин П.И. Организация и финансирование инвестиций (сборник практических задач и конкретных ситуаций): учеб. пособие. М.: Информационно-внедренческий центр «Маркетинг», 2009.*

8. Гитман Л.Дж., Джонк М.Д. *Основы инвестирования: Пер. с англ. М.: Дело, 20010.*
  9. Ендовицкий Д.А. и др. *Комплексный анализ и контроль инвестиционной деятельности. Методология и практика. М.: Финансы и статистика, 2011.*
  10. Ковалев В.В. *Методы оценки инвестиционных проектов. М.: Финансы и статистика, 2011.*
  11. Лившиц В.Н., Виленский П.А., Смоляк С.А. *Теория и практика оценки инвестиционных проектов в условиях переходной экономики. М.: Дело, 2012.*
  12. Лимпиловский М.А. *Основы оценки инвестиционных и финансовых решений. М.: ООО Издательско-Консалтинговая Компания ДеКа, 2008.*
  13. Липиц И.В., Коссов В.В. *Инвестиционный проект: методы подготовки и анализа: Учебно-справочное пособие. М.: БЕК, 2012.*
  14. Марковиц Г., Шарп У. *Инвестиционный портфель и фондовый рынок. М.: Дело, 2012.*
  15. *Проблемы инвестиционного климата в России. – URL: <http://www.sberex.ru/article/137>.*
- Дата обращения 28.11.12г.
16. Черкасов В.Е. *Международные инвестиции. М.: Дело, 2011.*

## **ВЕНЧУРНЫЙ КАПИТАЛ В СТРАНАХ ЦЕНТРАЛЬНОЙ И ВОСТОЧНОЙ ЕВРОПЫ**

### **VENCHURNY CAPITAL IN THE COUNTRIES OF CENTRAL AND EASTERN EUROPE**

**Горбатова О.В., старший преподаватель,  
филиал ФГБОУ ВПО «МГИУ», г. Рославль**

**Gorbatova O.V., senior teacher,  
branch FGBOU VPO "MGIU", Roslavl**

*Эта статья посвящена проблеме инвестиций в научно - техническое и инновационное развитие в странах Центральной и Восточной Европы.*

*This paper is concerned with the problem of investments in science - technical and innovative development in the countries of Central and Eastern Europe.*

*Ключевые слова: инвестиции, развитие, инновационный, научный*

*Keywords: investments, development, innovative, scientific*

Рисковый капитал и инвестиции в научно-техническое развитие, часто называемые в совокупности венчурным капиталом, становятся все более важным экономическим инструментом в постсоциалистических странах Центральной и Восточной Европы. Венчурный капитал используется в основном для финансирования деятельности быстро развивающихся фирм и потому играет важную роль в обеспечении конкурентоспособности промышленности в целом. Не случайно страны с развитым рынком венчурного финансирования (США, Япония, Германия, Великобритания, Нидерланды) выступают как крупнейшие экспортеры продукции высоких технологий.

Единого определения венчурного капитала пока не существует. В общем, виде его можно охарактеризовать как экономический инструмент, используемый для финансирования ввода в действие компании, ее развития, захвата или выкупа инвестором при реструктуризации собственности. Инвестор предоставляет фирме требуемые средства путем вложения их в уставный капитал и (или) выделения связанного кредита. За это он получает оговоренную долю (необязательно в форме контрольного пакета) в уставном фонде компании, которую он