

УДК 658.14/.17:336.531.2

Сауткина Людмила Сергеевна, студентка 4 курса экономического факультета,  
ФГБОУ ВПО «Мордовский государственный университет имени Н. П. Огарёва»,  
г. Саранск

## НОВЫЕ ТЕНДЕНЦИИ В МЕХАНИЗМЕ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЦЕССА<sup>1</sup>

**Аннотация:** В статье рассмотрена сложившаяся к настоящему времени ситуация в инвестиционной сфере РФ, изучены приоритетные направления инвестиционной политики и источники финансирования инвестиционной деятельности страны. Сделаны выводы и определены наиболее важные приоритеты инвестиционной политики России.

**Ключевые слова:** инвестиции, инвестиционная политика, инновации, неоиндустриальная модернизация, расширенное воспроизводство.

**Annotation:** In the article the developed to the present time the situation in the investment sphere of Russia, studied priorities investment policy and funding investment activities of the country. The conclusions and identifies the most important priorities of the investment policy of Russia.

**Keywords:** investments, investment policy, innovation, neo-industrial modernization, expanded reproduction.

Сегодня не нужно доказывать, что Россия не может продолжать движение по рельсам суженного воспроизводства [4,5,6], обусловившего не только деиндустриализацию производственных сил, но и многочисленные социальные проблемы нашей страны. Будущее России предопределяется объективными общемировыми и общенациональными факторами и представляется невозможным без ускорения и изменения качества экономического роста. В связи с этим целесообразно сочетать выход страны из затянувшегося системного кризиса с неоиндустриальной модернизацией не только ее производительных сил, но и

---

<sup>1</sup> Статья подготовлена при финансовой поддержке РГНФ; проект № 15-02-00174(а) «Развитие теории и методологии формирования инвестиций инновационного типа с позиции парадигмы неоиндустриальной модернизации»

социально-экономических структур, с переводом ее движущих факторов на расширенное воспроизводство на инновационной основе. [7]

Здесь уместно заметить, что в одном из докладов ООН ускоренный рост ВВП в развивающихся странах авторы доклада увязывают с повышением удельного веса инвестиций до 30-35%, а в некоторых случаях даже до 40% их ВВП.[2] Поскольку РФ не относится к числу развивающихся стран, а считается только «временно отставшей», в предстоящее десятилетие ей достаточно будет поднять долю производственных инвестиций до 25-30% ВВП.

К сожалению, сложившаяся к настоящему времени ситуация в инвестиционной сфере России остается сложной и противоречивой и является результатом спада производства в 1990-х гг. и кризиса 2008-2009 гг. (табл. 1)

Таблица 1 – Инвестиции в основной капитал в РФ в 1990-2012 гг.\*

Годы	Млн. руб. (до 1998 г. – млрд. руб.)	В процентах к предыдущему году (в сопоставимых ценах)	В процентах к 1990 г. (в сопоставимых ценах)	В процентах к 1995 г. (в сопостави- мых ценах)
1990	249,1	100,1	100	
1991	210,5	85,1	85,1	
1992	2670,2	60,3	51,3	
1993	27125	88,3	45,3	
1994	108810	75,7	34,3	
1995	266974	89,9	30,8	100
1996	375958	81,9	25,3	81,9
1997	408797	95,0	24,0	77,8
1998	407086	88,0	21,1	68,5
1999	670439	105,3	22,2	72,1
2000	1165234	117,4	26,1	84,6
2001	1504712	111,7	29,2	94,5
2002	1762407	102,9	30,0	97,3
2003	2186365	112,7	33,8	109,6
2004	2865014	116,8	39,5	128,1
2005	3611109	110,2	43,5	141,1
2006	4730023	117,8	51,3	166,2
2007	6716222	123,8	63,5	205,8
2008	8781616	109,5	69,5	225,4
2009	7976013	86,5	60,1	194,9
2010	9152096	106,3	63,9	207,2
2011	11035652	110,8	70,8	229,6
2012	12568835	106,6	75,5	244,8

\* Данные Федеральной службы государственной статистики

Из данных, приведенных в табл. 1, видно, что начиная с 1999 г. в экономике РФ наблюдается оживление инвестиционной активности в стране, при этом норма инвестирования в основной капитал (отношение объема инвестиций к ВВП) в 2013 г. составила 20,3%. Однако она не обеспечивает восстановления экономики, т.к. пороговое значение данного индикатора в 25-30% не было достигнуто. В то же время следует обратить внимание на изменение в приоритетах инвестиционной политики (см. табл. 2).

Таблица 2 – Приоритетные направления инвестиций в основной капитал.\*

	2005	2010	2011	2012
	<b>Миллиардов рублей</b>			
<b>Инвестиции в основной капитал - всего</b>	<b>2893,2</b>	<b>6625,0</b>	<b>8445,2</b>	<b>9567,9</b>
в том числе:				
строительство	1577,3	4047,7	4908,0	5592,4
модернизация и реконструкция	626,6	1244,8	1633,5	1863,4
приобретение новых основных средств	689,3	1332,5	1903,7	2112,1
	<b>В процентах к итогу</b>			
<b>Инвестиции в основной капитал - всего</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
в том числе:				
строительство	54,5	61,1	58,1	58,4
модернизация и реконструкция	21,7	18,8	19,3	19,5
приобретение новых основных средств	23,8	20,1	22,6	22,1

\* Данные Федеральной службы государственной статистики

Из табл. 2 видно, что с каждым годом объем инвестиций в основной капитал в России увеличивается. В современных условиях основным направлением инвестиций в основной капитал является строительство, т. к. такие инвестиции считаются наиболее надежными вложениями капитала и защитой от инфляции.

В течение указанного выше временного интервала подверглась изменению также и система финансового обеспечения инвестиционной деятельности. Сегодня можно выделить следующие источники финансирования инвестиционной деятельности (табл. 3).

Таблица 3 – Инвестиции в основной капитал по источникам финансирования.\*

	2000		2005		2012	
	млрд. руб.	% к итогу	млрд. руб.	% к итогу	млрд. руб.	% к итогу
<b>Инвестиции в основной капитал - всего</b>	<b>1053,7</b>	<b>100</b>	<b>2893,2</b>	<b>100</b>	<b>9567,9</b>	<b>100</b>
в том числе:						
собственные средства	500,6	47,5	1287,2	44,5	4261,2	44,5
привлеченные средства	553,1	52,5	1606,0	55,5	5306,7	55,5
из них кредиты банков	30,6	2,9	235,6	8,1	801,8	8,4
в том числе кредиты иностранных банков	6,2	0,6	27,9	1,0	113,7	1,2
заемные средства других организаций	75,6	7,2	171,1	5,9	587,6	6,1
бюджетные средства	232,1	22,0	589,2	20,4	1704,1	17,8
в том числе из:						
федерального бюджета	62,9	6,0	202,2	7,0	921,4	9,6
бюджетов субъектов Российской Федерации	151,2	14,3	356,1	12,3	674,1	7,1
средства местных бюджетов					108,6	1,1
средства внебюджетных фондов	50,3	4,8	15,6	0,5	36,7	0,4
средства организаций и населения на долевое строительство			108,6	3,8	259,5	2,7
из них средства населения					197,0	2,1
прочие	164,5	15,6	485,9	16,8	1917,0	20,1
из них						
средства вышестоящих организаций	...	...	306,8	10,6	1611,3	16,8
средства от выпуска корпоративных облигаций	...	...	8,9	0,3	4,2	0,04
средства от эмиссии акций	5,1	0,5	90,5	3,1	95,6	1,0
Из общего объема инвестиций в основной капитал - инвестиции из-за рубежа	49,3	4,7	190,6	6,6	239,6	2,5

\* Данные Федеральной службы государственной статистики

Из табл. 3 видно, что в период с 2000 по 2012 гг. общая сумма инвестиций в основной капитал заметно возросла. При этом следует отметить, что в структуре источников финансирования инвестиций основную долю занимают привлеченные средства (52,5% в 2000 г., 55,5% в 2005 г. и 2012 г.). Следует также отметить, что объем привлеченных средств, в том числе банковских кредитов, значительно возрастает за указанный период времени. Так, темп роста привле-

ченных средств в 2005 г. составляет 290,36% , а в 2012 г. – 959,45% по сравнению с 2000 г.

Второе место в структуре источников финансирования инвестиций в основной капитал принадлежит собственным средствам (47,5% в 2000 г., 44,5% в 2005г. и 2012 г.). За анализируемый период также произошло увеличение объема собственных средств – в 2,5 раза в 2005 г. и в 8,5 раз в 2012 г. по сравнению с 2000 г.

Значительный удельный вес в структуре источников финансирования инвестиций в основной капитал занимают бюджетные средства (22,0% в 2000 г., 20,4% в 2005 г. и 17,8% в 2012 г.). Причем, в период с 2000 г. по 2005 г. бюджетные средств поступали преимущественно из бюджетов субъектов РФ. Однако стоит отметить, что в 2012 г. средства федерального бюджета становятся основным источником поступления бюджетных средств.

Прочие источники, включая средства вышестоящих организаций, средства от выпуска корпоративных облигаций, средства от эмиссии акций, также занимают немалый удельный вес в структуре источников финансирования инвестиций в основной капитал (15,6% в 2000 г., 16,8 % в 2005 г. и 20,1% в 2012 г.).

Также важными источниками финансирования инвестиций в основной капитал являются заемные средства других организаций (6,1% в 2012 г.), средства организаций и населения на долевое строительство (2,7% в 2012 г.), инвестиции из-за рубежа (2,5% в 2012 г.), средства внебюджетных фондов (0,4% в 2012 г.).

Примечательно, что в кризисные 1990-е гг. главным источником финансирования в основной капитал являлись собственные средства. Но в дальнейшем, в связи с активным развитием банковского сектора, привлеченные средства, включая банковские кредиты, стали занимать лидирующую позицию в структуре источников финансирования инвестиций (табл. 3).

Следует также отметить, что всем видам инвестирования сопутствуют инвестиционные риски. Если основным источником инвестиций являются собственные средства, то существует вероятность возникновения производственного риска, связанного с возможностью невыполнения фирмой своих обяза-

тельств по договору с контрагентами. Если же, например, основным источником финансирования инвестиций выступают привлеченные средства, то возникает вероятность возникновения банковского риска, связанного с возможными колебаниями процентных ставок по кредитам.

Таким образом, наращивание объемов инвестирования возможно только при комплексном подходе к разработке инвестиционной политики, основанной на определении приоритетных направлений использования долгосрочных ресурсов, вовлечении и стимулировании внутренних инвестиций, создании эффективных механизмов воздействия на инвестиционный процесс [3].

Основываясь на реальном состоянии инвестиционного процесса и проблемах посткризисного развития экономики, можно определить наиболее важные приоритеты инвестиционной политики государства. К последним, по нашему мнению, следует отнести:

- улучшение за счет создания соответствующей макросреды для отечественных товаропроизводителей экономического климата;
- более широкое использование практики программно-целевого бюджетирования при реализации важных модернизационных проектов;
- снижение уровня нелегального оттока капитала из страны. Последний рассчитывается на основе Платежного баланса как прирост невозврата экспортной выручки и импортных авансов плюс половина статьи «Ошибки и пропуски» минус прирост просроченной ссудной задолженности. Уровень нелегального оттока капитала из страны не должен превышать половины счета «Текущие операции» [8].

Таким образом, новые тенденции развития современного инвестиционного процесса направлены на сохранение и приумножение качественных параметров экономики. Это является важным условием модернизации инвестиционной сферы и ускорения процесса перехода российской экономики от международного статуса «сырьевого придатка» к статусу одного из основных источников создания мирового интеллектуального продукта.

### **Библиографический список:**

1. Амосов А. Можно ли отложить до 2017 г. поворот к новому индустриальному развитию / А. Амосов // Экономист. – 2015. - №3. – с. 3-13.
2. Белоусов Р. Экономика России в обозримом будущем // Экономист, 2007. №7. с 9.
3. Дышаева Л. К вопросу о новой российской индустриализации / Л. Дышаева // Экономист. – 2015. – №2. – с. 26-35.
4. Кормишкина Л.А. Суженный тип воспроизводства как фактор, сдерживающий повышение национальной силы государства // Национальные интересы: приоритеты и безопасность. 2010. №20(77). с. 22-26.
5. Кормишкина Л.А. Конкуренспособный тип воспроизводства в национальной экономике: необходимость и методология формирования // Национальные интересы: приоритеты и безопасность. 2011. №32(125). с. 25-31.
6. Формирование регионального сегмента национальной инновационной системы в современной России: монография / Е.Д. Кормишкин, Л.А. Кормишкина, В.А. Горин [и др.]; под общ. ред. Е.Д. Кормишкина. Саранск: Изд-во Мордов. ун-та, 2013. с. 153-157 (216 с.)
7. Татаркин А., Андреева Е., Ратнер А. На путь обновления России: пересечение векторов национального и геоэкономического развития // Экономист. 2014. №11. с. 20-30.
8. Экономическая безопасность России: Общий курс: учебник / Под ред. В.К. Сенчагова. 3-е изд., перераб. и доп. М.: БИНОМ: Лаборатория знаний. 2010. с. 282.