

Секция «1. Перспективы развития современной финансовой системы»

Развитие источников финансирования инвестиционных проектов в России

Булгакова Лидия Геннадьевна

Аспирант

Финансовый университет при Правительстве РФ, Москва, Россия

E-mail: bulgakova_lidia@mail.ru

Научный руководитель

к. э. н. Седаш Татьяна Николаевна

В соответствии с Концепцией долгосрочного социально-экономического развития России на период до 2020 года в качестве стратегического целевого ориентира для России определено «достижение уровня экономического и социального развития, соответствующего статусу России как ведущей мировой державы XXI века, занимающей передовые позиции в глобальной экономической конкуренции и надежно обеспечивающей национальную безопасность и реализацию конституционных прав граждан. В 2015 - 2020 годах Россия должна войти в пятерку стран-лидеров по объему валового внутреннего продукта (по паритету покупательной способности)»[1].

При подобной постановке задачи, на наш взгляд, первоочередную роль в настоящее время должны играть инвестиции в модернизацию промышленной базы России, являющейся материальным фундаментом развития экономики любой страны.

Вместе с тем проблемы модернизации экономики невозможно решить без наличия соответствующей ресурсной базы – источников финансирования инвестиций.

С точки зрения экономики в целом главным источником финансирования инвестиций является национальное сбережение – часть валового располагаемого дохода, не израсходованная на конечное потребление.

Россия по показателю валового сбережения превосходит многие развитые европейские страны и может быть сопоставима с такими активно развивающимися странами как Китай, Индия, Южная Корея.

Однако до настоящего времени обеспечить адекватное вовлечение национального сбережения во внутренние инвестиционные процессы в России не удастся. Данная ситуация также усугубляется сохраняющимися на протяжении нескольких лет тенденциями вывоза национального сбережения из страны, выражающегося в экспорте капитала.

Анализ процессов сбережения среди институциональных секторов экономики позволяет установить, что наибольшим сберегательным потенциалом среди них обладает сектор государственного управления, на долю которого приходится 60-70% сбережения экономики в целом[2]. Источником формирования сбережения сектора государственного управления являются сбережения прочих секторов (преимущественно сектора корпораций), перераспределяемые ими в пользу государства при формировании резервных фондов.

В то же время реализуемая в настоящее время стратегия инвестирования средств формируемых государством резервных фондов за рубеж представляется малоэффективной. В условиях жесткой нехватки внутренних финансовых ресурсов подобное инвестирование национального сбережения, фактически выражающееся в изъятии из эко-

номики страны ресурсов, на базе производственного потенциала которой они были созданы, приводит к отрицательному мультипликационному эффекту.

Таким образом, национальные сбережения, не воплотившиеся в национальные инвестиции, не только не дают импульса для развития потенциальных объектов финансирования, но и сопредельных с ними производств, не позволяя, в свою очередь, запустить «маховик экономики».

На наш взгляд, одним из направлений развития источников финансирования инвестиционных проектов в России может стать вовлечение средств государственных резервных фондов во внутренние инвестиционные процессы. При этом в качестве одной из наиболее приоритетных форм подобного вовлечения может быть рассмотрено предоставление средств указанных фондов на возвратной основе (то есть посредством кредитования), что позволит обеспечить сохранность средств фондов и одновременно даст возможность инициировать их участие в национальных инвестиционных процессах.

Спектр компаний, которые должны получить доступ к подобному ресурсу должен быть представлен прежде всего компаниями отраслей, производящих продукцию с высокой долей добавленной стоимости.

Реализация данного направления развития источников финансирования инвестиционных проектов не только позволит предоставить ресурсы для модернизации компаний, непосредственно их получающих, но также позволит дать импульс развития сопряженных производств, а в последующем будет способствовать обеспечению бюджетной и макроэкономической эффективности.

[1] Распоряжение Правительства РФ от 17 ноября 2008 г. № 1662-Р «О Концепции долгосрочного социально-экономического развития РФ на период до 2020 года».

[2] Федеральная служба государственной статистики (www.gks.ru).

Литература

1. Распоряжение Правительства РФ от 17 ноября 2008 г. № 1662-Р «О Концепции долгосрочного социально-экономического развития РФ на период до 2020 года».
2. Федеральная служба государственной статистики (www.gks.ru)