

## **Перспективы финансирования инвестиций в условиях экономического развития**

Укрепление экономической базы и вывод российской экономики на вектор опережающего роста требует кардинальных мер в финансовой сфере, а также согласованности действий денежно-кредитной политики, и как следствие создание условий для расширения возможностей кредитования реального сектора экономики.

На фоне оттока капитала как причины стагфляции заметны главные ее проявления: снижение инвестиционной активности, дестабилизация курса рубля, расстройство денежного обращения и рост инфляции. В работе проведен инвестиционный анализ основных видов экономической деятельности, структуры источников, и финансирование инвестиций по видам собственности. Для смягчения уязвимости финансовой системы перед внешними факторами, в том числе по источникам финансирования, экономике требуется создание суверенной системы кредитования роста производства и инвестиций. Предполагается, что в дальнейшем данный подход может стать действенным рабочим механизмом реализации стратегических и индикативных планов модернизации и развития экономики на основе опережающего развития нового технологического уклада.

*Ключевые слова:* инвестиционный рынок, реальные инвестиции, кредитование, стратегическое планирование, технологический уклад экономики.

**M. A. Avdyushina**

## **PROSPECTS OF INVESTMENTS FINANCING IN THE CONDITIONS OF ECONOMIC DEVELOPMENT**

Strengthening of an economic base and positioning the Russian economy on a vector of the outrunning growth require crucial measures in the financial sphere, and else coordinative actions of monetary policy, and that result in creation of conditions for wider opportunities for lending of real sector of economy.

At the background of capital outflow as the reason of stagflation, its main manifestations are noticeable: decrease in investment activity, destabilization of ruble rate, disorder of monetary circulation and growth of inflation. The investment analysis of main types of economic activity, structure of sources, and financing of investments by types of property are provided. For vulnerability mitigation of financial system to external factors, including financing sources, economy requires creation of sovereign

financing system lending increase in production and investments. It is supposed that further the given approach can become the effective working mechanism on implementation of strategic and indicative plans for modernization and development of economy according to the outrunning development of new technological mode.

*Keywords:* investment market, real investments, lending, strategic planning, technological mode of economy.

Актуальный на сегодняшний день вопрос, связанный с экономической безопасностью России включает технологическую независимость и определяется ее научно-техническим потенциалом, поскольку быстрый и устойчивый экономический рост после финансового кризиса потребует повышения инвестиционной и инновационной активности, подготовку к которой необходимо начинать сегодня. В качестве основного рычага, дополняющего реформы в инвестиционной сфере служит денежно-кредитная политика. Об этом свидетельствуют все научные работы и публикации за последние годы [1, с. 14; 2, с. 3–4]. С учетом международного опыта и оценок нынешнего состояния отечественного научно-производственного потенциала, а также требований для перехода на вектор опережающего развития на основе нового технологического уклада мощный импульс потребует увеличения инвестиционной активности более чем в два раза. Главным источником для подъема при нынешнем состоянии экономики России должна стать целевая денежная эмиссия. Она должна носить целенаправленный характер, исходя из объективно оцениваемой потребности в кредитах со стороны разных сфер хозяйственной деятельности и с учетом устанавливаемых государственных приоритетов будущего развития экономики на долгосрочную перспективу [1, с. 17–25].

С учетом этого Банку России и правительству рекомендуется установление связи монетарной политики с решением задач кредитования под проводимые реформы для будущего роста. В современных условиях России данные возможности обуславливаются только на основе внутренних источников монетизации за счет расширения долгосрочного и среднесрочного рефинансирования коммерческих банков под обязательства производственных предприятий и уполномоченных органов государственного управления. В качестве рекомендации, возможно, провести замещение иностранных заимствований контролируемых государством банков и корпораций внутренними источниками кредита.

Для восстановления и повышения деловой и инвестиционной активности, расширения и модернизации производства предлагается развернуть специальные антикризисные целевые кредитные линии. Принципами их размещения должны стать целевые кредиты под конкретные проекты, что предусматривает выделение денег исключительно на оплату установленных ими

расходов без перечисления средств на счета заемщиков [1, с. 17–25]. Меры, предлагаемые автором для решения задачи, состоят в следующем.

1. Расширить целевое кредитование производственных предприятий, сбыт продукции которых гарантирован экспортными контрактами, госзаказами, договорами с внутренними потребителями и торговыми сетями. Кредиты под 2 % должны рефинансироваться ЦБ под обязательства предприятий через подконтрольные государству банки и доведение до конечных заемщиков по ставке 4 % на срок от 1 до 5 лет с жестким контролем за целевым использованием денег исключительно на производственные затраты. Требуемый объем кредитов не менее 3 трлн р., включая 1,2 трлн р., для предприятий оборонно-промышленного комплекса.

2. Ввести целевое финансирование одобренных государством инвестиционных проектов за счет кредитов ЦБ РФ институтам развития по ставке 1 % на 5 и более лет под облигации государственных корпораций, правительства, субъектов федерации, муниципалитетов, международных организаций. Объем – не менее 2 трлн р.

3. Повысить в три раза объем льготных кредитных линий на поддержку малого бизнеса, жилищного строительства, сельского хозяйства, рефинансируемых ЦБ РФ через специализированные институты развития федерального и регионального уровня не более чем под 2 % годовых, включая ипотеку. Изложенные выше положения характеризуются как комплекс мер денежно-кредитной политики, находящихся в тесной связи с инвестиционной деятельностью.

В этой связи нами уточнены особенности современного этапа, по предварительно сделанному анализу инвестиций. Основные характеристики условий инвестиционной деятельности и основные показатели инвестиционной активности представлены в табл. 1. В динамике структуры инвестиционной активности, которая содержится в таблице, видно, что инвестиции в основной капитал за период с 2011 по 2014 год имеют тенденцию к понижению. Так в 2011 году инвестиции в основной капитал составили – 110,8 % в сравнении с предыдущим 2010 годом, и имели самое максимальное значение, а к 2012 году инвестиции снизилась на 4,2 % и составили – 106,6 %. К 2013 году произошло снижение еще на – 6,8 %, и уровень инвестиций составил – 99,8 % в сравнении с 2011 годом, а к 2014 году снижение достигло уровня – 97,3 %, т.е. инвестиции снизились в сравнении с 2013 годом на 2,5 %. На лицо все признаки слабой или низкой активности в инвестиционной сфере.

Таблица 1

Динамика структуры инвестиционной активности за период 2011–2015 гг., в %

Показатели	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.
Инвестиции в основной капитал	110,8	106,6	99,8	97,3

Объем работ, выполненных по виду деятельности «Строительство»	105,1	102,4	98,5	97,7
Индекс промышленного производства	104,7	102,6	100,4	101,7
Индекс производства машин и оборудования	109,5	100,4	96,6	92,2
Индекс производства электрооборудования, электронного и оптического оборудования	105,1	104,3	99,0	99,5
Индекс производства транспортных средств и оборудования	124,6	112,7	102,2	108,5

\* Составлено автором по данным [1].

Примечание: 1) индексы физического объема рассчитаны в сопоставимых ценах, в качестве которых приняты среднегодовые цены предыдущего года. 2) в целях обеспечения статистической сопоставимости данных показатели рассчитаны без учета сведений по республике Крым и г. Севастополю. 3) агрегированный индекс производства по видам деятельности «добыча полезных ископаемых», «обрабатывающие производства», «производство и распределение электроэнергии, газа и воды» рассчитан с учетом поправки на неформальную деятельность.

Строительная деятельность как отрасль, которая в масштабах государственной экономической политики выбрана в качестве одной из приоритетных наряду с машиностроением и приборостроением, вследствие этого она оказывается наиболее чувствительной к тому, чтобы принять на себя будущий рост и развитие машиностроения. Данные приводятся с учетом объемов, выполненных субъектами малого предпринимательства, организациями министерств и ведомств, имеющих воинские подразделения, и объема работ, не наблюдаемых прямыми статистическими методами в строительстве. Индекс физического объема работ, выполненных по виду деятельности строительство, рассчитан в сопоставимых ценах за период 2011–2014 гг. Так, за период 2011–2014 гг. объем работ по данному виду деятельности, включающей строительные работы, выполненные организациями собственными силами на основании договоров, заключаемых с заказчиками. Стоимость же работ включающей работы по строительству новых объектов, капитальному и текущему ремонту, реконструкции, модернизации жилых и нежилых зданий и инженерных сооружений колеблется в пределах от 105 % в 2011 г. до 97,7 % в 2014 г. [3].

Альтернативное решение, которое запускается параллельно существующей денежно-кредитной политике механизм целевого кредитования инновационно-инвестиционной деятельности посредством институтов развития и действующих в соответствии с государственными программами, стратегическими и индикативными планами. Когда по примеру с немецким KWF, может быть создан специализированный государственный внебюджетный инвестиционно-кредитный фонд, призванный рефинансировать институты развития и коммерческие банки в требуемых объемах. В сущности, это означает создание параллельно действующей системе денежного обращения

специального контура, ориентированного на достижение целей развития экономики. Дополнением может служить обеспечение кредитными ресурсами в том объеме, который необходим и который может достигнуть половины денежной базы, ЦБ РФ может отслеживать целевой характер использования денег [1].

Анализ инвестиций в основной капитал за период 2011–2014 гг. свидетельствует, что доля собственных средств, примерно оставалась на одном уровне, однако, есть колебания по годам [2].

В структуре финансирования инвестиций в основной капитал в развитых странах в основе всех источников принадлежит собственным средствам предприятий и организаций, которые формируются в основном из чистой прибыли и накопленных амортизационных отчислений, которые в случае необходимости дополняются внешними источниками. В российской экономике роль собственных источников финансирования инвестиций отличается от традиционной схемы финансирования, скажем как в США.

При этом и рынок облигаций, и возможности банковской системы недостаточны для эффективного обеспечения инвестиций [7, с. 22–27].

Поэтому велика доля привлеченных средств, в том числе из федерального бюджета, как видно в табл. 2, и что, в конечном счете, представляет дополнительный источник поступлений и перераспределения бюджетных ресурсов в виде накоплений для компаний, и возникающих вследствие колебаний доходов от экспорта нефти и газа. Доля собственных средств в общем объеме инвестиций в России в кризисный период 2008–2009 гг. достигла минимума в 37 %, после чего к 2014 году восстановилась до уровня в 46 %. Перед текущим спадом удельный вес банковских кредитов в общем объеме инвестиций достиг 10,6 % в 2014 году – на 2,2 п.п. выше показателя 2012 года.

Таблица 2

Структура инвестиций в основной капитал по источникам финансирования\*

Показатели	2012 г.		2013 г.		2014 г.		6 мес. 2015 г.	
	Млрд р.	в % к итогу	Млрд р.	в % к итогу	Млрд р.	в % к итогу	Млрд р.	в % к итогу
Инвестиции в основной капитал, в т.ч. по источникам финансирования:	9 568	100	10 048	100	10 377	100	3 633	100
собственные средства	4 261	44,5	4 549	45,3	4 749	45,8	2 043	56,2
привлеченные средства, в т.ч.:	5 307	55,5	5 499	54,7	5 628	54,2	1 590	43,8
кредиты банков	802	8,4	1 001	10,0	1 098	10,6	322	8,9

из них кредиты иностранных банков	114	1,2	107	1,1	266	2,6	83	2,3
заемные средства других организаций	588	6,1	625	6,2	659	6,4	197	5,4
Прочие	–	–	79	0,8	88	0,8	35	1,0
бюджетные средства, в т.ч. из:	1 704	17,8	1 910	19,0	1 765	17,0	465	12,8
федерального бюджета	921	9,6	1 005	10,0	945	9,1	249	6,9
бюджетов субъектов Федерации	674	7,1	752	7,5	668	6,4	183	5,0
местных бюджетов	109	1,1	153	1,5	151	1,5	32	0,9
средства внебюджетных фондов	36,7	0,4	27,9	0,3	23,9	0,2	8,3	0,2
средства организаций и населения, привлеченные для долевого строительства, в т.ч.:	260	2,7	294	2,9	367	3,5	115	3,1
средства населения	197	2,1	234	2,3	281	2,7	92	2,5
прочие, в т.ч.:	1 917	20,1	1 563	15,5	1 628	15,7	449	12,4
средства вышестоящих организаций	1 611	16,8	1 296	12,9	1 359	13,1	346	9,5
средства от выпуска корпоративных облигаций	4	0,04	2	0,02	6	0,1	48	1,3
средства от эмиссии акций	96	1,0	101	1,0	117	1,1	16	0,4
из общего объема инвестиций в основной капитал – инвестиции из-за рубежа	240	2,5	–	–	–	–	–	–

\* Составлено автором по данным [1].

Примечание: данные в таблице представлены без субъектов малого предпринимательства и объема инвестиций, не наблюдаемых прямыми статистическими методами. Здесь и далее, когда не оговаривается иное, речь идет об инвестициях в основной капитал без учета субъектов малого предпринимательства и объема инвестиций, не наблюдаемых прямыми статистическими методами, поскольку структура инвестиций в основной капитал публикуется Росстатом именно для данного показателя. Его объем в среднем примерно на 25 % меньше объема инвестиций в основной капитал по полному кругу организаций. Динамика показателей несколько отличается, но общие тенденции схожи.

Сокращение валовых инвестиций в первом полугодии 2015 года на 7,3 % по сравнению с первым полугодием 2014 года произошло за счет резкого падения объемов привлеченных средств, т.е. произошло снижение почти на 15 %, в то время как объем собственных средств снизился меньше, чем на 1 %. Сильное падение показали почти все основные внешние источники финансирования: кредиты банков снизились на 20 %, займы у других организаций на 26 %, средства вышестоящих организаций – на 23 %. На этом фоне возросла роль бюджетных средств, поскольку их объем сократился лишь на – 4 %, да и то за счет региональных бюджетов, объем средств упал на 15 %, в

то время как финансирование инвестиций из федерального бюджета выросло на – 6 %.

Доля банковских кредитов среди источников реальных инвестиций в России сократилась с 10,0–10,6 % в 2013 и 2014 годах до 8,9 % в первом полугодии 2015 года. Причем сокращение началось еще в четвертом квартале 2014 года и было связано с ростом процентных ставок и потерей внешних источников кредитов, в связи с вводом санкций. Основной отрицательный вклад в падение валовых инвестиций в первом полугодии 2015 года пришелся на снижение банковских кредитов за счет российских банков, заемных средств у других организаций и средств вышестоящих организаций. В первом полугодии 2015 года заметно увеличение облигационных займов, по-видимому, это реакция компенсирующая нехватку банковских кредитов. Их объем в ценах 2015 года вырос на 44 млрд р., к показателю первого полугодия 2014 года при общем сокращении объема привлеченных средств на 286 млрд р.,. Нынешняя ситуация на рынке отличается от кризиса 2008–2009 годов, когда увеличилась доля привлеченных средств с 60,5 до 64 % (таблицу по ссылке [7, с. 22–27]. В тот период времени, это было обусловлено более значительным снижением объема собственных источников (–24 % в сопоставимых ценах) по сравнению с привлеченными средствами (–13 %). В структуре внешних источников финансирования сильнее всего произошло снижение объема средств внебюджетных фондов (на 56 % за 2009 год) и банковских кредитов (на 34 %). Значительное снижение объема привлеченных средств наблюдается по выпуску корпоративных облигаций (на 41 %), в отличие от его сильного роста в 2015 году. За 2009 год вырос объем заемных средств у других помимо банков, организаций (+42 %) и средств федерального бюджета (+11 %). Увеличение объема средств федерального бюджета, используемых для финансирования инвестиций, на фоне быстрого падения ресурсов региональных бюджетов, по-видимому, можно охарактеризовать как антикризисные меры, свойственные экономическому спаду и действию санкций со стороны западных стран и организаций по экономическому сотрудничеству.

Перед нынешним этапом кризиса российской экономики была схожая ситуация, но резко усиленная внешними воздействиями, в том числе удорожание кредита внутри страны, сжатие возможностей по привлечению кредита с учетом сложностей по возврату кредитов и текущих обязательств в будущем. За восемь месяцев 2015 года сальдированный финансовый результат (прибыль минус убыток) организаций реального сектора экономики в действующих ценах составил 5 858 млрд р., +23,9 % годовых (табл. 3). Темпы роста финансового результата продолжали падать на протяжении пяти месяцев к ряду, а за август прибыль компаний обвалилась на 78 % по сравнению с августом 2014 года. Продолжается рост убытков, при этом по итогам 2014 года суммарный результат убыточных организаций в текущих ценах ухудшился почти в два раза по

сравнению с 2013 годом. Убытки предприятий в тот период возросли с 1,9 до 3,7 трлн р. В результате сальдированный результат всех организаций за 2014 год снизился на 10 % до 5,9 трлн р. Главный вклад в рост прибылей в 2014 году внесла добывающая промышленность, прибыль которой выросла с 1,8 до 3,0 трлн р., а обрабатывающие производства были лидерами по росту убытков – с 0,42 до 1,15 трлн р. В 2015 году основной вклад в рост прибыли за восемь месяцев внесли обрабатывающие производства, но постепенно в лидеры возвращаются добывающие отрасли.

Стоимость основных фондов по данным Росстата по итогам 2013 года составила 133,5 трлн р., для сравнения их стоимость в два раз превысила ВВП страны в 2013 году. Из общей стоимости основных фондов всего 18 % находилось в государственной собственности, а 82 % в частной. В отраслевом разрезе большая часть основных фондов относится к двум секторам национальной экономики, во-первых, транспорт и связь, во-вторых, промышленность. В них сосредоточено 27 % стоимости всех основных фондов страны на конце 2013 года. На протяжении 2011–2014 гг. стоимость основных фондов в сопоставимых ценах ежегодно возрастала на 4,0–4,3 %. При этом годовой коэффициент выбытия составлял 0,7–0,8 %, а коэффициент обновления – 4,6–4,8 %.

В 2013 году введено основных фондов на 11,2 трлн р., в то время как объем инвестиций в основной капитал составил 13,5 трлн р., т.е. на один рубль реальных вложений вышло введено основных фондов на сумму в 83 копейки, что говорит о высокой эффективности инвестиционного процесса. Расчеты Росстата, ведущиеся в среднегодовых ценах, дают сходный результат – 83,6 копейки, причем это существенно выше предыдущих лет, составляют примерно около 75 копеек. Средняя степень износа всех основных фондов в 2011–2014 гг. держалась на уровне 48 %, хотя в целом за десятилетие износ вырос почти на пять процентных пункта – с 43,5 % в 2004 году. Степень износа основных фондов коммерческих организаций (без субъектов малого предпринимательства) находится примерно на том же уровне – около 46 % в 2010–2014 гг. при этом доля полностью изношенных фондов в 2013 году составила 14,6 %. Таким образом, необходимо ускорение темпов обновления основных фондов.

Накопленные амортизационные отчисления по основным фондам в 2013 году по всем коммерческим предприятиям без учета субъектов малого предпринимательства, в среднем по экономике оказалась на уровне 6,6 % от стоимости основных фондов на начало года. В промышленности этот показатель достиг 7,8 %, это произошло за счет высокой амортизации в добывающей промышленности, которая составила – 9,1 % в 2013 году, а в секторе транспорта и связи – 5,6 %. С другой стороны, актуальный вопрос о долгосрочном ресурсе для финансирования инвестиций. Так, основные фонды, в том числе оборудование, в России в большинстве своем используется сверх нормативных



сроков. Доля полностью изношенных фондов предприятий составляет – 15 %. На российских предприятиях соотношение чистой прибыли амортизационных отчислений в структуре источников финансирования реальных инвестиций говорят данные, которые приводят в статье специалисты аналитического центра при правительстве РФ [7, с. 25–27]. Верхний предел в уровне использования прибыли составляет – 25 %, на долю амортизационных отчислений приходится от 50 до 60 %. Таким образом, в структуре финансирования инвестиций российскими компаниями даже в приблизительных подсчетах, т.к. используется сокращенный вариант номенклатуры статистических данных от Росстата, не складывается мнение о дефиците ресурсов для инвестиций. Проще сказать, что и чистая прибыль, и амортизация компаний имеют значительные резервы для того, чтобы использовать их наращивание инвестиционной активности. Более того, по данным Банка России по состоянию на начало четвертого квартала 2015 года на расчетных счетах компаний сосредоточены – 8,7 % трлн р. на депозитах – 18 трлн р. В суммарном объеме эти два источника примерно в два раз больше объема инвестиций по всем предприятиям.

Кредитование российской экономики в условиях после введения западных санкций, весьма сильно сказались на ограничении объемов кредитования компаний, что очень болезненно и негативно сказалось на деятельности малых предприятий. Так, объемы выданных рублевых кредитов сократились на 30 % с учетом сезонной корректировки, а объемы валютных кредитов на 33 %.

Суммарно в этот период времени выдано на 31 % меньше коммерческих кредитов, чем в декабре 2014 года, а если не учитывать сезонный характер, выдаваемых кредитов, то наблюдаем еще большее снижение более 62 %. За второй и третий кварталы 2015 года состояние немного улучшилось, но докризисного уровня декабря 2014 года объемы выдачи кредитов не достигли. По итогам первых шести месяцев 2015 года объемы выдачи рублевых кредитов оказались на отметке 96 % в сравнении с декабрем 2014 года, а всех кредитов на отметке 94 %. К концу 2015 года тенденция по восстановлению ситуации сменилась стагнацией в сфере кредитования.

Для инвестиций в основной капитал в текущих ценах характерна стагнация, хотя она немногим превышает уровень первого квартала 2013 года всего на 3–4 %. Однако в сопоставимых ценах в первом полугодии 2015 года валовые инвестиции в России упали по сравнению с первым полугодием 2014 года на 7,3 %, а по всем организациям с учетом субъектов малого предпринимательства на 5,4 %. При этом характер снижения объемов капитальных вложений за период между двумя волнами кризисных колебаний различный. В настоящее время наблюдаем затяжной, но плавный спад, в то время как в 2008–2009 гг. произошло обвальное падение [7, с. 25–27].

Одной из самых острых проблем, которые тормозят накопление капитала в России, являются высокие процентные ставки по кредитам, а с учетом экономического спада эта тенденция еще более усугубляется.

Таблица 3

## Финансовый результат организаций за период 2013–2014 гг., млрд р.

Показатели	Финансовый результат прибыльных организаций			Финансовый результат убыточных организаций			Прибыль (убыток) до налогообложения по всем организациям		
	2013 г.	2014 г.	8 мес. 2015 г.	2013 г.	2014 г.	8 мес. 2015 г.	2013 г.	2014 г.	8 мес. 2015 г.
Всего	8 440	9 569	7 485	–1 898	–3 667	–1 662	6 542	5 903	5 858
Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	134	254	193	–60	–73	–32	74	182	161
Рыболовство, рыбоводство	25	21	40	–1	–10	–1	23	11	39
Добыча полезных ископаемых	1 846	3 024	1 966	–139	–376	–174	1 707	2 649	1 792
Обрабатывающие производства	1 960	2 031	1 994	–416	–1 154	–466	1 545	877	1 529
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	332	368	296	–202	–204	–125	129	164	171
Строительство	215	220	124	–94	–128	–77	121	91	47
Оптовая и розничная торговля; ремонт	2 088	1 864	1 468	–239	–458	–165	1 849	1 407	1 302
Гостиницы и рестораны	27	22		–11	–29	–	16	–7	
Транспорт и связь	987	920	677	–196	–613	–194	781	308	483
Финансовая деятельность	298	139		–63	–140	–	226	–1	
Операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг	455	627	444	–445	–425	–262	11	201	182
Государственное управление	21	13		–3	–9	–	18	3	
Образование	4	4		–1	–1	–	3	3	
Здравоохранение	12	15		–6	–8	–	6	7	
Предоставление прочих услуг	55	46		–23	–40	–	33	7	



Банковские организации пролонгировали кредиты на более долгий срок, значительная часть займов перешла в разряд долгосрочных. Увеличение спроса на кредиты в четвертом квартале 2014 года и общие объемы кредитования имели положительную динамику, что показывало стремление компаний справляться с кризисом за счет заемных ресурсов. Но уже к началу 2015 года объем кредитования снизился, что особенно заметно по кредитной деятельности банков.

Для решения всего спектра задач инновационного и инвестиционного развития, денежно-кредитной политик требуется создание жесткой системы государственного управления и поиска внутренних резервов, вовлечение частного капитала привлечения в страну иностранных инвесторов.

**Список использованной литературы** 1. Влияние общеэкономического спада на финансирование накопления [Электронный ресурс] // Бюллетень социально-экономического кризиса в России. – Инвестиции в России. – 2015. – № 11. – С. 22–27. – Режим доступа: <http://ac.gov.ru/> (8 марта 2016).

2. Глазьев С. Ю. О неотложных мерах по укреплению экономической безопасности России и выводу российской экономики на траекторию опережающего развития // Инвестиции в России. – 2015. – № 11. – С. 8–21; № 12. – С. 17–25. 3. Гончаров В., Селина М. Инвестиционная политика на современном этапе // Инвестиции в России. – 2016. – № 2. – С. 11–15.

4. Инвестиционная деятельность в России: условия, факторы, тенденции [Электронный ресурс] // Бюллетень Федеральной службы государственной статистики РФ. – Москва. – 2015. – Режим доступа: [http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat\\_main/rosstat/ru/statistics/publications/ca\\_talog/doc\\_1140095471812/](http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/publications/ca_talog/doc_1140095471812/) (8 марта 2016).

5. Мазурина Т. Ю. Амортизационные отчисления и их роль в формировании инвестиционного потенциала предприятия // Финансы и кредит. – 2012. – № 11. – С. 14–23.

6. Остапович Г., Лола И. Инвестиционная активность российских промышленных производств в 2015 году // Инвестиции в России. – 2016. – № 1. – С. 3–10.

7. Остапович Г., Лола И. Инвестиционная активность российских промышленных производств в 2014 году // Инвестиции в России. – 2015. – № 4. – С. 3–10.

### **Информация об авторе**

*Авдюшина Марина Анатольевна* – кандидат экономических наук, доцент, кафедра финансов, Байкальский государственный университет, 664003, г. Иркутск, ул. Ленина 11, e-mail: avdyushinama@mail.ru.

### **Author**

*Avdyushina Marina Anatolevna* – PhD in Economics, associate professor, Chair of Finance, Baikal National University, 11, Lenin str., Irkutsk, 664003, e-mail:  
avdyushinama@mail.ru.