

4. Павлова Е.В. Инновационный фьючерсный контракт, как инструмент снижения финансовых рисков // Вестник Казанского технологического университета. 2011. № 8. С. 229-238.

5. Павлова Е.В. Сущность производных финансовых инструментов // Вектор науки Тольяттинского государственного университета. 2011. № 3. С. 214-217.

6. Курилова А.А. Использование теории активных систем в принятие решений по хеджированию рисков предприятиями автопрома // Вектор науки Тольяттинского государственного университета. 2011. № 1. С. 320-326.

7. Полтева Т.В. Хеджирование и арбитраж на рынке депозитарных расписок // Азимут научных исследований: экономика и управление. 2013. № 3. С. 19-22.

8. Помелов Д.В. Понятие риска. Сущность и способы управления рисками предприятий производственной сферы. Хеджирование как эффективный механизм защиты // Карельский научный журнал. 2012. № 1. С. 27-29.

9. Гришова И.Ю. Финансовое обеспечение перерабатывающих предприятий в контексте формирования финансовых потоков // Азимут научных исследований: экономика и управление. 2012. № 1. С. 22-25.

10. Коваленко О.Г. Организационно-методическое обеспечение финансового оздоровления организации на основе управления денежными потоками // Карельский научный журнал. 2013. № 2. С. 14-18.

11. Шмыгов А.Ф. Понятие и сущность финансового планирования // Вестник Поволжского государственного университета сервиса. Серия: Экономика. 2013. № 6 (32). С. 176-181.

12. Курилов К.Ю. Теоретические аспекты формирования финансовой стратегии предприятия // Балтийский гуманитарный журнал. 2013. № 2. С. 19-23.

13. Белошапко Ю.Н. О соотношении финансового права и денежного права // Правовая политика и правовая жизнь. 2013. № 2. С. 95-99.

14. Полторыхина С.В. Особенности финансовой политики на современном этапе в контексте модернизации российской экономики // Актуальные проблемы экономики и права. 2013. № 2 (26). С. 81-86.

15. Фролова О. Ю. Необходимость развития кластерных отношений в автомобильной отрасли Самарской области [Текст] / О. Ю. Фролова // Экономика, управление, финансы: материалы III междунар. науч. конф. (г. Пермь, февраль 2014 г.). — Пермь: Меркурий, 2014. — С. 166-169.

### DEVELOPMENT PROSPECTS EXCHANGE COMMODITY MARKET RUSSIA

© 2014

*E.V. Pavlova*, Candidate of Economic Sciences, associate professor of the department «Finance and Credit»  
*Togliatti State University, Togliatti (Russia)*

*Annotation:* The study of the current state of the exchange commodity market of Russia and highlighted the main areas for improvement.

*Keywords:* stock market, commodity market, futures, raw materials, manufacturers, supply, demand and pricing.

УДК 0049: 330.322

### ОЦЕНКА УРОВНЯ И ДИНАМИКИ ИНВЕСТИЦИЙ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

© 2014

*Т.В. Погодина*, доктор экономических наук, профессор, зам. зав. кафедрой по учебно-методической работе кафедры «Инвестиции и инновации»

*Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, Москва (Россия)*

*Т.В. Задорова*, кандидат экономических наук, доцент кафедры «Экономика и корпоративное управление»

*Чебоксарский филиал Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации, Чебоксары, (Россия)*

*А.Ю. Твердохлеб*, аспирант

*Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, Москва, (Россия)*

*Аннотация:* В статье проанализированы показатели инвестиций в основной капитал в Российской Федерации, источники финансирования инвестиционной деятельности. Выделены основные факторы, сдерживающие деятельность строительных организаций.

*Ключевые слова:* инвестиции в основной капитал, строительство, инвестиционная активность.

*Постановка проблемы в общем виде и ее связь с важными научными и практическими задачами.* Основной задачей Правительства РФ на ближайшую перспективу является модернизация российской экономики. Необходимость модернизации связана, в первую очередь, с преодолением технологической отсталости и обеспечением поступательного роста российской экономики.

*Анализ последних исследований и публикаций, в которых рассматривались аспекты этой проблемы и на которых обосновывается автор; выделение нерешенных ранее частей общей проблемы.* В течение двух последних десятилетий российская экономика имела сырьевую направленность: более 25% ВВП создавалось за счет продажи нефти, газа, леса и других сырьевых продуктов. Создание новой экономики с развитым обрабатывающим сектором возможно только при наличии современных основных средств [3, с.63].

В настоящее время привлечение инвестиций в реальный сектор экономики — вопрос ее выживания. От

понимания логики инвестиционных процессов зависит адекватность практических инвестиционных решений.

*Формирование целей статьи (постановка задания).*

Целью статьи является исследование уровня и динамики инвестиций в основной капитал в Российской Федерации и выявление основных факторов, сдерживающих инвестиционную деятельность в реальном секторе экономики.

*Изложение основного материала исследования с полным обоснованием полученных научных результатов.* Согласно ФЗ «Об инвестиционной деятельности в РФ, осуществляемой в форме капитальных вложений» № 39-ФЗ от 25.02.99 капитальными вложениями являются инвестиции в основной капитал (основные средства), в том числе затраты на новое строительство, реконструкцию и техническое перевооружение действующих предприятий, приобретение машин, оборудования, инструмента, инвентаря, проектно-изыскательские работы и другие затраты [1].

Изучение экономических аспектов капитально-

го строительства имеет ряд сложностей, связанных с многообразием организационных и хозяйственных форм процесса строительного производства, большим количеством участников, имеющих различные функциональные цели и задачи, существенной зависимостью процесса строительного производства от естественных, природных условий. Однако в строительном процессе задействованы не только его непосредственные участники; в процесс создания строительной продукции вовлечены десятки заводов-изготовителей технологического оборудования, строительных машин и материалов. Таким образом исходя из такого многообразия участников можно сделать вывод, что процесс строительного производства происходит под непосредственным влиянием большого количества организационных факторов.

Сегодня можно утверждать, что строительный комплекс является в значительной степени раздробленным, не управляемым из единого или нескольких центров множеством самостоятельно хозяйствующих субъектов, которым присущи свои специфические особенности и цели. Это означает, что система контроля за эффективным функционированием строительного комплекса становится сложной и многоуровневой, а в свою очередь риски встречаются чаще и несут большую угрозу. При недостаточно развитом строительном рынке, при отсутствии нормальной конкуренции не происходит естественного выравнивания условий функционирования и общественных требований к подрядчикам. Это определяет существенные как региональные, так и внутрирегиональные различия в уровнях цен, обязательствах сторон и других факторов.

Рассмотрим основные показатели, характеризующие инвестиции в основной капитал (табл.1).

Таблица 1 - Основные показатели инвестиций в основной капитал в Российской Федерации [7]

Показатель	2005	2011	2012
Объем инвестиций в основной капитал (в фактически действовавших ценах), млрд рублей	3611,1	11035,7	12568,8
Индекс физического объема инвестиций в основной капитал, к предыдущему году, в постоянных ценах	110,2	110,8	106,6
Доля инвестиций организаций российской собственности в общем объеме инвестиций в основной капитал	80,6	87,8	88,6
из них организаций частной собственности	44,9	54,2	57,3
Доля инвестиций в машины, оборудование, транспортные средства в общем объеме инвестиций в основной капитал	41,1	37,9	36,3
Доля собственных средств в общем объеме инвестиций в основной капитал	44,5	41,9	44,5
Доля привлеченных средств в общем объеме инвестиций в основной капитал	55,5	58,1	55,5
из них бюджетных средств	20,4	19,2	17,8
Доля инвестиций на охрану окружающей среды в общем объеме инвестиций в основной капитал	2,0	1,1	1,2

Таким образом, доля привлеченных средств превышает долю собственных как в 2005 г., так и в 2012 г. Сумма бюджетных средств в общем объеме инвестиций в основной капитал имеет тенденцию к сокращению с 19,2% в 2011 г. до 17,8 % в 2012 г.

Рассмотрим динамику инвестиций в основной капитал за 2009-2014 гг. (рис.1).



Рисунок 1 - Инвестиции в основной капитал на 01.01.2014 г. [4]

Исходя из данных, приведенных на рис.1, можно заметить, что в 2013 г. инвестиции сократились на 8,9%,

а ожиданиями инвесторов является дальнейшее их сокращение на 6,7 % в 2014 г.

Из факторов, сдерживающих инвестиционную активность, на протяжении последних лет, главным является недостаток собственных финансовых средств. В 2013 г. эта причина была отмечена 59% руководителей организаций (на 5 процентных пунктов меньше, чем в 2012 г.). В 2013 г. выросло количество респондентов, указывающих на низкую прибыльность инвестиций в основной капитал (с 10% в 2012г. до 13% в 2013г.), высокий процент коммерческого кредита (с 25% в 2012г. до 27% в 2013г.), недостаточный спрос на продукцию (с 19% в 2012г. до 21% в 2013г.), сложный механизм получения кредита для реализации инвестиционных проектов (с 13% в 2012 г. до 14% в 2013 г.) и неудовлетворительное состояние технической базы (с 7% в 2012 г. до 8% в 2013 г.). Сократилось количество респондентов, указавших среди факторов, ограничивающих инвестиционную деятельность, несовершенство нормативно-правовой базы, регулирующей инвестиционные процессы (с 11% в 2012 г. до 9% в 2013 г.).

В 2013 г. в основной капитал инвестировано 13255,5 млрд. рублей. По сравнению с соответствующим периодом предыдущего года объем инвестиций сократился на 0,2%.

Общий объем инвестиций в основной капитал распределен следующим образом: 51,0% составили инвестиции в здания (кроме жилых) и сооружения, 35,5% - в машины, оборудование, транспортные средства (из них 16,1% - в импортные), 15,8% - в жилища, прочие инвестиции в основной капитал составили 6,9% (табл.2).

Таблица 2 - Структура инвестиций в основной капитал в Российской Федерации [7]

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Инвестиции в основной капитал	100	100	100	100	100	100
в том числе:						
жилища	13,6	13,0	12,2	12,7	15,2	15,8
Здания (кроме жилых) и сооружения	42,6	43,7	43,3	43,3	42,6	51,0
машины, оборудование, транспортные средства	37,7	37,2	37,9	37,9	36,3	35,5
Прочее	6,1	6,1	6,6	6,1	5,9	6,9

В 2013 г. среди источников финансирования инвестиций в основной капитал привлеченные средства являлись главным источником финансирования и составили 53,9% от их общего объема. Собственные средства составили 46,1%, а доля участия бюджетов всех уровней в инвестировании в основной капитал в 2013 году возросла на 0,9% и составила 18,8%.

Рассмотрим распределение организаций по оценке цели инвестирования в основной капитал (рис.2).

Основной целью инвестирования в основной капитал является замена изношенной техники и оборудования. Инвестиции, направленные на повышение эффективности производства (автоматизация или механизация существующего производственного процесса, поиск и внедрение новых производственных технологий, снижение себестоимости продукции, экономия энергоресурсов), осуществляли 39-48% организаций. Цели, связанные с увеличением производственных мощностей с неизменной номенклатурой продукции, преследовали 26% организаций, с расширением номенклатуры выпускаемой продукции - 34%.

Значительная часть инвестиций в основной капитал направлялась на приобретение машин и оборудования. Новые машины и оборудование отечественного производства приобретали 87% организаций, импортного производства - 46% организаций. На вторичном рынке отечественное оборудование покупали 19% организаций, импортное - 8%. На условиях финансового лизинга машины и оборудование приобретали 22% организаций (в 2012 г. - 17%). В 2013 г. в основном приобретались транспортные средства, комплексы и технологические линии, отдельные установки технологического оборудования и электронно-вычислительная техника.

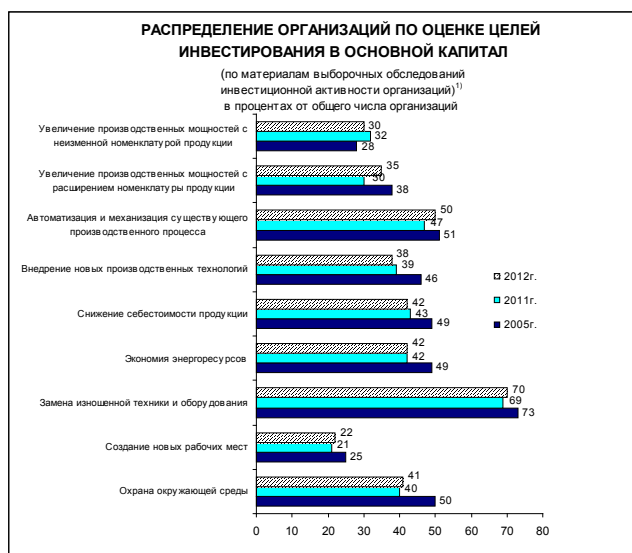


Рисунок 2 - Распределение организаций по оценке целей инвестирования в основной капитал (по материалам выборочных обследований инвестиционной активности организаций), в процентах от общего числа организаций [7]

В обследованных организациях доля машин и оборудования в возрасте до 10 лет составила 39%, свыше 10 до 20 лет - 40%, свыше 20 до 30 лет - 13% от их наличия. Средний возраст транспортных средств - 9 лет. Около 60% организаций осуществляли модернизацию основных средств.

По данным обследования деловой активности строительных организаций, проведенного по состоянию на 10 ноября 2013г., индекс предпринимательской уверенности в строительстве в IV квартале 2013 г. составил (-8%).

Таким образом, к основным факторам, сдерживающим деятельность строительных организаций, относятся:

- высокий уровень налогов (этот фактор обозначили 42% опрошенных руководителей организаций),
- конкуренция со стороны других строительных фирм (28%)
- неплатежеспособность заказчиков (27%)
- высокая стоимость материалов, конструкций, изделий (25%).

*Выводы исследования и перспективы дальнейших изысканий данного направления.* Одной из главных причин замедления экономического роста, ставшего тенденцией на протяжении последних нескольких лет, является отток инвестиций или ослабление инвестиционной активности, что связано с ухудшением конкурентоспособности российских предприятий при росте издержек, несмотря на рост производительности труда,

а также отсутствием существенных результатов проведения реформ и снижением доверия бизнеса к власти.

С целью стимулирования деятельности строительных организаций должно произойти совершенствование налоговой политики в области стимулирования обновления материально-технической базы [9-11]. Также необходимо, чтобы важнейший внутренний источник развития в виде прибыли, остающейся в распоряжении хозяйствующего субъекта, использовался для формирования целевых фондов, в т.ч. фонда накопления, средства которого позволят обеспечить расширенное воспроизводство.

## СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений: федеральный закон от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://base.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=LAW;n=156882>
2. Алексеев А.В. Источники инвестиций в российскую экономику: узок их круг / А.В.Алексеев // Инвестиции в России. - 2009. - № 3. - С. 3-10.
3. Ермилина Д.А. Особенности финансирования инвестиций в основной капитал российской экономики / Д.А.Ермилина // Проблемы экономики. – 2012. - №5. – С. 63-70.
4. Министерство финансов Российской Федерации [Электронный ресурс]: офиц.сайт. Режим доступа: <http://info.minfin.ru/investment.php>
5. Погодина Т.В. Кластерная политика в системе регионального управления: монография / Т.В.Погодина, Т.В.Задорова. - Чебоксары: «Новое время», 2011. – 176 с.
6. Погодина Т.В. Сравнительные конкурентные преимущества и конкурентоспособность строительных организаций / Т.В. Погодина // Бухучет в строительных организациях. - 2009. - № 10. - С. 30-35.
7. Федеральная служба государственной статистики [Электронный ресурс]: офиц.сайт. Режим доступа: <http://gks.ru>
8. Цветков В.А. Об отправной точке неоиндустриальной модернизации / В.А. Цветков // Экономист. - 2010. - № 11. – С. 16-26.
9. Горковенко А.В., Щербина Г.Ф., Вознюк А.А. Анализ факторов, влияющих на финансовую устойчивость строительных предприятий // Вестник Поволжского государственного университета сервиса. Серия: Экономика. 2011. № 15. С. 138-143.
10. Сайфуллина Ф.М. Оптимизация механизма ценообразования в системе инновационного развития инвестиционно-строительного комплекса // Актуальные проблемы экономики и права. 2011. № 4. С. 203-207.
11. Мусин С.Л. Управленческий учет, контроль и анализ исполнения бюджетов в строительной организации // Вектор науки Тольяттинского государственного университета. 2011. № 2. С. 181-187.

## ESTIMATION OF LEVEL AND DYNAMICS OF CAPITAL INVESTMENT IN THE RUSSIAN FEDERATION

© 2014

**T.V. Pogodina**, doctor of economical science, professor, deputy of head of the chair «Investment and innovation»  
Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow (Russia)

**T.V.Zadorova**, candidate of economical science, associate professor of the chair  
«Economy and the corporate administration»

The Russian Presidential Academy of National Economy and Public Administration  
(Branch in Cheboksary), Cheboksary (Russia)

**A.U.Tverdohleb**, post-graduate student

Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow (Russia)

*Annotation:* The authors analyze capital investment in the Russian Federation, the sources of funds of investment activity. The basic factors, which restrain the activity of construction organizations are investigated.

*Keywords:* capital investment, building, investment activity.