

Интернет-журнал «Наукovedение» ISSN 2223-5167 <http://naukovedenie.ru/>

Том 8, №4 (2016) <http://naukovedenie.ru/index.php?p=vol8-4>

URL статьи: <http://naukovedenie.ru/PDF/14EVN416.pdf>

Статья опубликована 04.07.2016.

**Ссылка для цитирования этой статьи:**

Миронова Н.А. Структура инвестиционных процессов в России // Интернет-журнал «НАУКОВЕДЕНИЕ» Том 8, №4 (2016) <http://naukovedenie.ru/PDF/14EVN416.pdf> (доступ свободный). Загл. с экрана. Яз. рус., англ.

**УДК 336.77**

**Миронова Наталья Александровна**

ФГБОУ ИВО «Московский государственный гуманитарно-экономический университет», Россия, Москва  
Кандидат экономических наук, доцент  
E-mail: [natamironova@mail.ru](mailto:natamironova@mail.ru)

**Структура инвестиционных процессов в России**

**Аннотация.** Статья посвящена инвестиционным процессам в России за 2013 - 2015 годы, структуре инвестиций и их целевым направлениям. Рассмотрены основные инвесторы и цели инвестирования каждого. Показано, что основные объемы финансовых ресурсов направлены на спекулятивный финансовый рынок в ущерб развитию национальной экономики. На инвестиционные процессы оказывает существенное влияние денежно-кредитная политика, проводимая ЦБ России. Под воздействием высокого нерегулируемого курса доллара США и высокой ключевой ставки ЦБ денежные потоки направляются на финансовый рынок и вывоз капитала за рубеж. Инвестиционные процессы, происходящие внутри страны, не имеют продуманной стратегии развития и приводят к масштабному вывозу капитала за рубеж. Предложено установить государственный финансовый контроль за использованием национальных активов, прежде всего, банковских и нефинансовых организаций, и инвестированием их в развитие российской экономики – накопление основного капитала, разработку и внедрение отечественных научных достижений.

**Ключевые слова:** инвестиции; инвестиционная политика; основные инвесторы; структура инвестиций; финансовая политика; финансовый рынок; вывоз капитала

**Введение**

В российском законодательстве вопросы инвестиций и инвестиционной деятельности представлены в законах<sup>1</sup>.

Мы полагаем, что законодательное регулирование, суть государственной инвестиционной политики, наполнение содержания всех инвестиционных потоков и контроль результатов вложенных ресурсов инвесторами, должны осуществлять органы государственной власти в интересах всей экономики и всего российского народа.

В этой статье будут рассмотрены следующие вопросы:

---

<sup>1</sup> Федеральный закон от 25.02.1999 N 39-ФЗ (ред. от 28.12.2013) "Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений".

Федеральный закон от 9 июля 1999 г. N 160-ФЗ "Об иностранных инвестициях в Российской Федерации" (с изменениями и дополнениями).

- 1) Инвесторы-игроки на инвестиционном рынке: государство, банки, корпоративный бизнес, иностранные инвесторы, население и прочие.
- 2) Структура инвестиций по целевому направлению: инвестиции в основной капитал, финансовые вложения, инвестиции за рубеж, инвестиции в человеческий капитал.

На наш взгляд, к инвестиционным ресурсам нужно отнести:

1. главный административный ресурс государства – денежно-финансовая и инвестиционная политика;
2. природные ресурсы и материально-техническую базу – откуда мы получаем инвестиционные ресурсы (деньги) и на какие цели их инвестируем – для развития внутреннего рынка или внешнего;
3. человеческие ресурсы - главный фактор, ибо человек принимает решение, исходя из своего осознания – что делать? Для какой цели инвестировать? [10, 116].

Всеми этими ресурсами наша страна обеспечена.

### **Формирование инвестиционных ресурсов**

Основой поступления денежных ресурсов в любой стране является производство валового внутреннего продукта. При недостаточности собственных ресурсов для экономической деятельности участниками рынка привлекаются заемные - банковские кредиты и инвестиции. В странах, где проводится государственная политика, обеспечивающая каждому участнику хозяйственной деятельности доступность к банковскому кредиту под низкий процент, достигается занятость экономически активного населения и достойный уровень жизни.

Рассмотрим некоторые аспекты денежно-финансовой и инвестиционной политики в России. Процесс формирования инвестиционных ресурсов, структуру их вложений по направлениям деятельности и инвесторам, а также, какие результаты получены от инвестирования.

Мировая практика показывает, что стабильная низкая базовая ставка Центральные банков и твердость национальной валюты обеспечивают привлекательный инвестиционный климат для устойчивого развития национальных экономик.

Стабильная базовая ставка ЕЦБ (0.05%), ФРС США (0.25%), Центральные Банков Китая (4.35%), Японии ((-)0.01%) и высокий уровень монетизации, в основном, за счет кредитной эмиссии, превышающей ВВП, обеспечивают устойчивое развитие национальных экономик, даже в условиях мирового экономического спада 2014-2015 гг.

Почему же Банк России проводит противоположную политику и не поддерживает национальную экономику?! Высокая базовая ставка от 7; 17 до 11% сделала банковский кредит для развития реального бизнеса недоступным. Фактически банковская ставка составляет от 24 до 35%. Низкий уровень монетизации экономики (44%), сжатие рублевой кредитной эмиссии, нерегулируемый валютный курс вызывают рост инфляции, падение производства, вывоз капитала за рубеж и снижение уровня жизни. По чьим правилам действует ЦБ РФ?!

**Таблица 1**

**Процентные ставки по кредитам и уровень монетизации экономик развитых стран в 2015 г.<sup>2</sup>**

страна	уровень монетизации ДМ/ВВП, в %	процентная ставка
Япония	240	0,0 -(-)0,1
США	80	0,25
ЕЦБ	-	0,05
Китай	180	4,3
Германия	180	0,05
<b>Россия</b>	<b>44</b>	<b>11</b>

Как известно, инвестиционная активность на уровне субъектов экономики и государства в целом относится к числу важнейших показателей, характеризующих экономическую перспективу страны [3, 641; 4, 318; 9, 36].

Основное использование ВВП в России направлено на потребление (до 75%), на экономическое развитие страны, в виде инвестиций в основной капитал используется до 20% от объема ВВП [10, 118]. «Хорошо прослеживается жесткая зависимость между динамикой процентных ставок и денежной массы и уровнем инфляции и динамикой производства и инвестиций» [2, 133].

Из общего объема инвестиций в основной капитал почти одна треть вкладывается в добычу полезных ископаемых и обрабатывающие производства за счет всех источников финансирования.<sup>3</sup>

Под инвестиционным климатом принято понимать совокупность правовых, социально-экономических, финансовых условий, сложившихся в конкретной стране для динамики и структуры инвестиций.

В любой экономически развитой стране инвестиционному климату отводится одна из главных ролей, т.к. подъем экономики невозможен без успешной инвестиционной деятельности.

На развитие экономики в виде инвестиций в основной капитал банковский кредит ничтожно мал. В 2013 г. по нашим расчетам он мог составить около 2%. Значительная часть кредитов банка направляется на обслуживание финансового рынка, потребительских нужд населения и внешнего рынка.

В таблице 2 представлены основные инвесторы и основные направления инвестирования.

---

<sup>2</sup> Электронный ресурс]. - Режим доступа: [www.fxstreet.ru/economic-calendar/interest-rates-table/](http://www.fxstreet.ru/economic-calendar/interest-rates-table/) (Дата обращения 28.03.2016); [www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat\\_main/rosstat/ru/statistics/finance/fin31](http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/finance/fin31) (Дата обращения 28.03.2016).

<sup>3</sup> [Электронный ресурс]. - Режим доступа: [www.gks.ru/free\\_doc/doc\\_2015/invest.pdf](http://www.gks.ru/free_doc/doc_2015/invest.pdf) (Дата обращения 28.05.2016) [7, таб. 24.5].

**Таблица 2**

**Структура инвестиционных процессов по инвесторам, млрд. руб. в 2014 г.**

Цели инвестирования	Инвесторы						
	государство	ЦБ РФ	Коммерческие банки	Нефинансовые организации	нерезиденты	Прочие и ММВБ*	итого
1	2	3	4	5	6	7	8
1. Развитие экономики – инвестиции в основной капитал <sup>4</sup>	2192	-	1263	6882	122	3 444	13903
1.1. Инвестирование в экономику	2351	-	34888	-	-	-	37239
2. Финансовые спекуляции	5476 <sup>5</sup>	-	783078 <sup>6</sup>	78604	-	515124 <sup>7</sup>	1382282
3. Инвестиции за рубеж – вывоз капитала из РФ, млрд. долл. США - Сумма в млрд. руб.	\$ 35 <sup>8</sup>	\$ 385	\$ 276	\$ 458	-	\$ 95	\$ 1249
	1343*	14776*	10593*	17578*	-	3646*	47936*
4. Инвестиции в человеческий капитал <sup>9</sup>		-	-	-	-	-	5570
4.1. Образование	3037	-	-	-	-	-	
4.2. Здравоохранение	2533	-	-	-	-	-	
Итого	16932	14776	829822	103 064	22	522 214	1486 930
Итого в %	1	1	56	7	0	35	100
В % к ВВП <sup>10</sup> 77 945 млрд. руб.	2	2	В 11 раз	132	0	В 7 раз	В 19 раз

\*расчетно курс доллара США в 2014 г. = 38,38 руб.

Из таблицы 2 следует, что основным игроком-инвестором на инвестиционном рынке выступает финансовый сектор – 91% от общего объема, в т.ч. кредитные организации – 56% и ММВБ и прочие – 35%. Где же играют основные инвесторы?

Они играют на финансовом рынке, который занимает 93% всех инвестиций и в 18 раз превышает объем ВВП. «Из 8 триллионов рублей, выданных Центробанком на рефинансирование коммерческих банков в 2014 году, три четверти выданных средств оказалось на валютном рынке» [2, 130].

<sup>4</sup> ГКС Россия в цифрах 2015 с. 453-454, стр. 460-461 (Дата обращения 12.05.2016).

<sup>5</sup> [http://minfin.ru/ru/performance/public\\_debt/internal/structure/total/](http://minfin.ru/ru/performance/public_debt/internal/structure/total/) (Дата обращения 08.05.2016).

<sup>6</sup> [www.cbr.ru/publ/BBS/Bbs1504r.pdf](http://www.cbr.ru/publ/BBS/Bbs1504r.pdf) (Дата обращения 15.05.2016).

<sup>7</sup> <http://moex.com/2015.report-moex.com/ru/> (Дата обращения 08.06.2016).

<sup>8</sup> [www.cbr.ru/publ/BBS/Bbs1604r.pdf](http://www.cbr.ru/publ/BBS/Bbs1604r.pdf) (Дата обращения 23.05.2016).

<sup>9</sup> <http://www.roskazna.ru/ispolnenie-byudzhetrov/konsolidirovannyj-byudzheto/> (Дата обращения 12.05.2016).

<sup>10</sup> [www.gks.ru/free\\_doc/new\\_site/vvp/vvp-god/tab24.htm](http://www.gks.ru/free_doc/new_site/vvp/vvp-god/tab24.htm) (Дата обращения 28.05.2016).

**Таблица 3**

**Структура инвестиций по целевым направлениям в 2014 г., млрд. руб.**

Цели инвестирования	итого	Итого, %	Итого в % к ВВП (77945 млрд. руб.)
1	2	3	4
1. Развитие экономики – инв. в основной капитал	13 903	1	18
1.1. Инвестирование в экономику	37 239	3	48
2. Финансовые спекуляции	1 382 282	93	18 раз
3. Инвестирование в зарубежные экономики – вывоз капитала из РФ	47 936	3	62
4. Инв. в человеческий капитал	5570	0	7
4.1. Образование	3037		
4.2. Здравоохранение	2533		
Итого	1 486 930		В 19 раз
Итого в %		100	

Из таблицы 3 следует, что объем финансового рынка в 2014 г. составил 1 382 трлн. руб. Финансовые спекуляции коммерческих банков составили 783 трлн. руб., из них валютные спекуляции - 68%, (см. таб. 4). Объем биржевых спекуляций составил 515 трлн. руб. или 37% от общего объема спекулятивного рынка (см. таб. 2).

#### **Какой эффект получило государство, бюджет, экономика и население от этих спекуляций?!**

Госкомстат, ЦБ, Минфин и Министерство экономического развития информацию по анализу и оценке эффективности инвестиционного рынка не дают.

Стабильное удержание высокого курса доллара США и высоких процентных ставок обеспечивает для инвесторов - спекулянтов хорошие прибыли без уплаты налогов.оборот финансового рынка в 2014 году составил 1382 282 млрд. руб. Даже при уплате 1% с финансовых сделок бюджет страны получил бы 13823 млрд. руб., что к объему бюджета по доходам в 2014 году составило бы 52% [2, с. 134]. От спекулятивных сделок население получает только вынужденную безработицу, «ожидаемую» инфляцию и дальнейшее снижение уровня жизни.

#### **Финансовые вложения**

Под воздействием жесткой для национальной экономики России денежно-кредитной и валютной политики ЦБ денежные потоки и внутренние финансовые ресурсы направляются на финансовый рынок и в иностранные активы. Привлекательность финансового рынка у «инвесторов» вызвана быстрым получением дохода (обычно в пределах базовой ставки ЦБ) с минимальными рисками и уходом от налогов. Поэтому объем финансовых вложений превышает объем ВВП в 18 раз. Ни в одной экономике мира нет подобного экономического провала!

**Таблица 4**

**Финансовые спекуляции коммерческих банков в РФ 2014 г.**

Показатели	Сумма, млрд. руб.	В % к итогу
Валютный рынок	535 224*	68
Продажа инвалюты населению	2 508	
Вложения в ценные бумаги	12 450	2
Объем торгов ЦБ на фондовых биржах	232 896	30
Итого	783 078	100

\*примечание: 535 224 расчетно, по курсу доллара в 2014 г. = 38,38 руб.

**Надо ли управлять финансовыми ресурсами и регулировать финансовый рынок?**

Как показала мировая практика, без государственного регулирования и контроля невозможно нормальное функционирование всех сегментов рынка. Это делается органами ЦБ и Минфина в целях экономической и финансовой безопасности в интересах людей и бизнеса, препятствуя утечке капитала за рубеж.

В российском законодательстве за последние годы появились новые законы по иностранному инвестированию<sup>11</sup>. Однако, механизма по эффективному возврату капитала из оффшоров не просматривается [8, с. 130].

**Выводы**

Действующее российское законодательство по инвестиционной деятельности не привело к эффективному развитию национальной экономики. Инвестиционные процессы, происходящие внутри страны, не имеют продуманной стратегии развития и приводят к масштабному вывозу капитала за рубеж [1, с. 129; 5, с. 11]. При таком состоянии Правительству невозможно обеспечить выполнение социальных обязательств и повышение уровня жизни населения.

На наш взгляд, было бы благоразумнее изменить инвестиционную политику. Для этого необходимо создать условия для инвестирования внутренних финансовых ресурсов в развитие российской экономики [6, с. 41; 7, 195]. Следует установить государственный финансовый контроль за использованием национальных активов, прежде всего, банковских и нефинансовых организаций, и инвестированием их в накопление основного капитала, разработку и внедрение отечественных научных достижений. Чем быстрее Россия откажется от применения рекомендаций МВФ и «западных монетаристов», тем скорее сможет вернуть финансовые ресурсы со спекулятивного финансового рынка (рынка фиктивного капитала) и из-за рубежа.

---

<sup>11</sup> Федеральный закон от 18.07.2011 № 227-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты РФ в связи с совершенствованием принципов определения цен для целей налогообложения»; Федеральный закон от 24.11.2014 №-376-ФЗ «О внесении изменений в части первую и вторую Налогового кодекса Российской Федерации (в части налогообложения прибыли контролируемых иностранных компаний и доходов иностранных организаций)» от 24 ноября 2014 г. № 376-ФЗ.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Булатов А.С. Участие России в международном экспорте капитала / А.С. Булатов // Вестник МГИМО - Университета. - 2012. - №6. - С. 126-133.
2. Глазьев С.Ю. О таргетировании инфляции // Вопросы экономики. 2015. - №9. - С. 124-135.
3. Краснова В.А. Инвестиции и инвестиционная деятельность региона: теоретический аспект // Молодой ученый. 2015. - №9. - С. 636-642.
4. Николаев С.С. Инвестиционная активность хозяйствующих субъектов и экономический рост // Экономика и управление. 2010. - №12. - С. 318-323.
5. Оболенский В.П. Вывоз капитала из России: масштабы, эффекты, проблемы // Российский внешнеэкономический вестник. 2014. - №11. - С. 3-16.
6. Рогова О.Л. Потенциал национальной валюты и новая индустриализация // Экономист. 2011. - №12. - С. 36-43.
7. Соловьева О.В., Ремезова М.Ю. Оптимальное взаимодействие финансового и реального секторов как основа стабильного сбалансированного роста российской экономики // Сборник мат. Семнадцатого всероссийского симпозиума «Стратегическое планирование и развитие предприятий». Секция 4. ЦЭМИ РАН М.: 2016. 12-13 апреля 2016. С. 193-195.
8. Султанова М.К., Султанова Ш.Ш. Российский оффшорный бизнес в контексте глобализации // Человек Общество Инклюзия. - 2015. - №2. С. 125-131.
9. Чернова Т.В., Олейникова И.Н. Влияние инвестиционной активности на уровень дифференциации социально-экономического развития регионов // Вестник АГТУ. Серия: Экономика. 2012. №1. с. 33-39.
10. Шурухина Л.Н., Миронова Н.А. К вопросу об инвестициях // Человек Общество Инклюзия. 2015. - №2. - С. 114-124.

**Mironova Natal'ya Aleksandrovna**

Moscow state humanity-economic university, Russia, Moscow

E-mail: [natamironova@mail.ru](mailto:natamironova@mail.ru)

## The structure of investments processes in Russia

**Abstract.** The article is devoted to the investment processes in Russia during 2013 - 2015 years, the structure of investments and their target areas. Considered the investors and investment objectives of each of them. Based on information taken from the electronic resources of the Federal State Statistics Service, the Ministry of Finance of the Russian Federation and the Central Bank of Russia, author made calculations of the main volume of financial resources for the target areas of each investor. Shown, that monetary policy pursued by the Central Bank of Russia, significantly affects on the investment processes. Under the influence of unregulated high rate of the US dollar and high key interest rate of Central Bank cash flows are directed to speculative financial market followed by export of capital, damaging the development of the national economy of Russia. The conclusion is drawn that the investment processes taking place within the country, does not have a well thought-out development strategy and lead to large-scale export of capital. Proposed to establish the state financial control over the use of national assets, especially the banking and non-financial institutions, and investing them in the development of the Russian economy - fixed capital formation, the development and implementation of national scientific achievements.

**Keywords:** investments; investment policies; investors; structure of investments; financial policies; financial market; capital export

### REFERENCES

1. Bulatov A.S. Uchastie Rossii v mezhdunarodnom eksporte kapitala / A.S. Bulatov // Vestnik MGIMO - Universiteta. - 2012. - №6. - S. 126-133.
2. Glaz'ev S.Yu. O targetirovanii inflyatsii // Voprosy ekonomiki. 2015. - №9. - S. 124-135.
3. Krasnova V.A. Investitsii i investitsionnaya deyatelnost' regiona: teoreticheskiy aspekt // Molodoy uchenyy. 2015. - №9. - S. 636-642.
4. Nikolaev S.S. Investitsionnaya aktivnost' khozyaystvuyushchikh sub"ektov i ekonomicheskoy rosta // Ekonomika i upravlenie. 2010. - №12. - S. 318-323.
5. Obolenskiy V.P. Vyvoz kapitala iz Rossii: masshtaby, efekty, problemy // Rossiyskiy vneshneekonomicheskoy vestnik. 2014. - №11. - S. 3-16.
6. Rogova O.L. Potentsial natsional'noy valyuty i novaya industrializatsiya // Ekonomist. 2011. - №12. - S. 36-43.
7. Solov'eva O.V., Remezova M.Yu. Optimal'noe vzaimodeystvie finansovogo i real'nogo sektorov kak osnova stabil'nogo sbalansirovannogo rosta rossiyskoy ekonomiki // Sbornik mat. Semnadsatogo vserossiyskogo simpoziuma «Strategicheskoe planirovanie i razvitie predpriyatiy». Sektsiya 4. TsEMI RAN M.: 2016. 12-13 aprelya 2016. S. 193-195.
8. Sultanova M.K., Sultanova Sh.Sh. Rossiyskiy offshorny biznes v kontekste globalizatsii // Chelovek Obshchestvo Inklyuziya. - 2015. - №2. S. 125-131.
9. Chernova T.V., Oleynikova I.N. Vliyanie investitsionnoy aktivnosti na uroven' differentsiatsii sotsial'no-ekonomicheskogo razvitiya regionov // Vestnik AGTU. Seriya: Ekonomika. 2012. №1. s. 33-39.
10. Shurukhina L.N., Mironova N.A. K voprosu ob investitsiyakh // Chelovek Obshchestvo Inklyuziya. 2015. - №2. - S. 114-124.