

РАЗДЕЛ I. ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ТЕОРИЯ

УДК 338.146

DOI: 10.18384/2310-6646-2017-1-6-10

РОЛЬ ИНВЕСТИЦИЙ В ОБЕСПЕЧЕНИИ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА

Желтенков А.В.¹, Моттаева А.Б.², Кубрак И.А.¹

¹Московский государственный областной университет
105005, г. Москва, ул. Радио, д. 10А, Российская Федерация

²Московский государственный строительный университет
129337, г. Москва, ул. Ярославское шоссе, д. 26, Российская Федерация

Аннотация. В статье рассмотрен вопрос об основных составляющих экономического роста. Проведённый анализ показал, что эффективное финансирование инвестиций в основной капитал за счёт различных источников позволит интенсифицировать динамику экономического роста и возможность реализации комплексного подхода по формированию источников финансирования и их воздействий на экономический рост. Эффективность факторов экономического роста, а также их приоритет в обеспечении экономического роста зависят от иных факторов, в число которых входят институциональная структура экономики и факторы социального характера.

Ключевые слова: экономический рост, инвестиции, трудовые ресурсы, капитал, технологический уровень экономики.

THE ROLE OF INVESTMENT IN ENSURING ECONOMIC GROWTH

A. Zheltenkov¹, A. Mottaeva², I. Kubrak¹

¹Moscow Region State University
10A, Radio st., Moscow, 105005, Russian Federation

²Moscow State University of Civil Engineering
26, st. Yaroslavskoye highway st., Moscow, 129337, Russian Federation

Abstract. The article considers the problem of the main components of economic growth. The analysis showed that effective financing of investment in fixed capital through various sources will allow to intensify the dynamics of economic growth and the possibility of implementing an integrated approach to the formation of funding sources and their impact on economic growth. The efficiency factors of economic growth and their priority for economic

© Желтенков А.В., Моттаева А.Б., Кубрак И.А., 2017.

growth depend on other factors comprising the institutional structure of the economy and social factors.

Keywords: economic growth, investments, human resources, capital, technological level of the economy.

Основные факторы экономического роста сводятся к следующим составляющим: трудовые ресурсы, капитал, технологический уровень экономики. Эффективность указанных составляющих, а также их приоритет в обеспечении экономического роста зависят от иных факторов, в число которых входят институциональная структура экономики, вектор принимаемых решений на уровне государственной экономической политики, а также факторы социального характера.

Отметив важность исследования роли инвестиций в обеспечении экономического роста, подчеркнём, что показатель инвестиций сам по себе подвержен влиянию различных переменных. Соответственно, существуют работы, внимание в которых сконцентрировано на анализе инвестиций как зависимой величины.

Исследования, опубликованные в последнее время, включают анализ роли фактора неопределённости в инвестиционном процессе на макроуровне. Данной тематике посвящена, например, совместная работа А.К. Диксита и Б.Дж. Нейлбаффа. В ней отмечается, в частности, необходимость сокращения уровня риска и неопределённости в экономике посредством государственной политики [1]. К важным выводам авторов следует отнести также и то, что наличие неопределённости в принятии экономических решений на государственном уровне (отсутствие консенсуса либо затягивание обсуждения планируемых

к принятию экономических мер) способно негативно повлиять на инвестиционный климат и, соответственно, на объёмы инвестирования. В описываемой работе также отмечен ряд факторов, способных оказать воздействие на степень волатильности финансовых потоков:

- волатильность ценовой конъюнктуры;
- конъюнктура затрат в реальном секторе экономики;
- конъюнктура валютного рынка (волатильность валютного курса и валютные риски);
- налоговая политика государства;
- особенности государственного регулирования;
- процентные ставки.

При этом авторами отмечено, что общий уровень процентной ставки оказывает менее значимое воздействие на инвестиционную конъюнктуру по сравнению с остальными отмеченными факторами.

Развитие рассуждений относительно инвестиционного процесса и инвестиционных рисков в данном контексте направлено в том числе и на аналогию с рынком опционов. Иными словами, отказ от вложения средств (инвестиций) представляется аналогичным приобретению опциона «пут»: потенциальный инвестор отказывается от ожидаемого инвестиционного дохода, но имеет возможность в будущем осуществить более выгодное вложение не использованных в настоящее время на инвестиционные цели средств [3].

В других работах [2; 5; 6] также доказано, что сочетание ряда факторов, таких как а) необратимый характер инвестирования; б) неопределённость относительно будущих выгод (экономического эффекта); в) риск изменения инвестиционных затрат; г) некоторая гибкость инвестиционного проекта во времени способно оказать значительное влияние на инвестиционное поведение субъектов инвестиционного процесса.

По мнению специалистов Llewellyn Consulting, одним из стратегических направлений развития экономики является стимулирование деятельности долгосрочных инвесторов. Под долгосрочными инвесторами понимаются институциональные инвесторы, способные финансировать реальный сектор экономики. Констатируя необходимость такой экономической политики, авторы концентрируют внимание на следующих экономических вопросах, требующих решения в данном контексте [2; 6]:

– разрозненный характер распределения активов среди инвесторов – страховых компаний и пенсионных фондов;

– ограничения, накладываемые на операции с ликвидными активами, что является стимулом к проведению краткосрочных операций взамен долгосрочного инвестирования;

– волатильность в политической и законодательной сферах не позволяет инвесторам рассчитывать на долгосрочную стабильность и уверенность в соблюдении инвестиционных показателей;

– ограничения, накладываемые на потенциальных инвесторов по причине отсутствия единых стандартов деятельности и обязательств перед ними;

– перераспределение инвестиционных портфелей с целью недопущения повторного возникновения предпосылок кризиса ликвидности 2008 г. привело к оттоку средств из рынка обыкновенных акций.

В российской экономике и финансовой сфере имеется ряд проблем, которые препятствуют эффективно осуществлению инвестиционного процесса [4]. В целом эти проблемы можно классифицировать следующим образом (в соответствии с уровнем их проявления):

1. международный (межстрановой) уровень:

а. отток капитала из российской экономики;

б. зависимость от конъюнктуры мировых цен на нефть;

2. макроуровень (национальная экономика):

а. необходимость поддержки инвестиционной активности предприятий со стороны государства (нормативно-правовое стимулирование);

б. экономическое стимулирование инвестиционной активности (стимулирование со стороны банков и иных институтов, имеющих в распоряжении средства для размещения в инвестиционных целях);

с. необходимость повышения реальной инновационной активности (инвестирования в российскую инновационную сферу);

3. мезоуровень (отраслевой):

а. превышение спросами на инвестиционные ресурсы объёмов их предложения;

б. высокая степень износа основных фондов в отраслях реального сектора экономики.

Указанные проблемные аспекты неизбежно затрагивают и инвестиционную сферу в части структуры инвестиций в основной капитал [5]. Эффективное финансирование инвестиций в основной капитал (т. е. соблюдение определенных пропорций между объемами финансирования за счёт различных источников, ко-

торое позволит интенсифицировать динамику экономического роста) возможно лишь при реализации комплексного подхода к решению отмеченных проблем одновременно с учётом особенностей количественного воздействия каждого из источников финансирования на экономический рост.

ЛИТЕРАТУРА

1. Диксит А.К., Нейлбафф Б.Дж. Теория игр. Искусство стратегического мышления в бизнесе и жизни. М.: Манн, Иванов и Фербер, 2016. 494 с.
2. Заборовская О.В., Ниязова С.Р. Проблемы и перспективы развития инновационной среды в России // Вестник образования и развития науки Российской академии естественных наук. 2013. № 4. С. 16–20.
3. Кулешов С.М., Моттаева А.Б. Особенности инновационно-инвестиционного климата регионов России // Науковедение: интернет-журнал. URL: <http://naukovedenie.ru/PDF/114EVN214.pdf> (дата обращения: 15.12.2016).
4. Моттаева А.Б., Моттаева А.Б. Влияние экономических санкций на экономику региональных отраслей и предприятий Российской Федерации // Научное обозрение. 2015. № 11. С. 224–228.
5. Моттаева А.Б., Моттаева А.Б. Формирование и развитие инновационной среды в России // Экономика и предпринимательство. 1999. № 3. С. 98–102.
6. Шлафман А.И., Моттаева А.Б. Межотраслевые и межрегиональные инновации в экономике России // Науковедение: интернет-журнал. URL: <http://naukovedenie.ru/PDF/98EVN613.pdf> (дата обращения: 15.12.2016).

REFERENCES

1. Diksit A.K., Neilbaff B.Dzh. Teoriya igr. Iskusstvo strategicheskogo myshleniya v biznese i zhizni [Game theory. The art of strategic thinking in business and life]. M., Mann, Ivanov i Ferber, 2016. 494 p.
2. Zaborovskaya O.V., Niyazova S.R. Problemy i perspektivy razvitiya innovatsionnoi sredy v Rossii [Problems and prospects of the development of innovative environment in Russia] // Vestnik obrazovaniya i razvitiya nauki Rossiiskoi akademii estestvennykh nauk. 2013, no 4, pp. 16–20.
3. Kuleshov S.M., Mottaeva A.B. Osobennosti innovatsionno-investitsionnogo klimata regionov Rossii. [The features of innovation and investment climate of the Russian regions] // Naukovedenie: internet-zhurnal [The Study of Science: internet-journal]. URL: <http://naukovedenie.ru/PDF/114EVN214.pdf> (request date 15.12.2016).
4. Mottaeva A.B., Mottaeva A.B. Vliyanie ekonomicheskikh sanktsii na ekonomiku regional'nykh otraslei i predpriyatii Rossiiskoi Federatsii [The impact of economic sanctions on the economies of the Russian regional industries and enterprises] // Nauchnoe obozrenie. 2015, no 11, pp. 224–228.
5. Mottaeva A.B., Mottaeva A.B. Formirovanie i razvitie innovatsionnoi sredy v Rossii [The formation and development of innovative environment in Russia] // Ekonomika i predprinimatel'stvo. 1999, no 3, pp. 98–102.

6. Shlafman A.I., Mottaeva A.B. Mezhotraslevye i mezhregional'nye innovatsii v ekonomike Rossii [Inter-sectoral and inter-regional innovations in the economy of Russia]. // Naukovedenie: internet-zhurnal [Science of Science: Internet-journal]. URL: <http://naukovedenie.ru/PDF/98EVN613.pdf> (request date: 15.12.2016).

ИНФОРМАЦИЯ ОБ АВТОРАХ

Желтенков Александр Владимирович – доктор экономических наук, профессор, заведующий кафедрой менеджмента и государственного управления Московского государственного областного университета;
e-mail: al-jel@mail.ru

Моттаева Асият Бахауовна – кандидат экономических наук, доцент кафедры менеджмента и инноваций Московского государственного строительного университета;
e-mail: asya@front.ru

Кубрак Ирина Анатольевна – кандидат экономических наук, доцент кафедры менеджмента и государственного управления Московского государственного областного университета;
e-mail: kaf-menedg@mgou.ru

INFORMATION ABOUT THE AUTHORS

Alexander Zheltenkov – Doctor of Economics, Professor, Head of the Department of Management and Public Administration at Moscow Region State University;
e-mail: al-jel@mail.ru

Asiyat Mottaeva – Ph.D. in Economics, Associate Professor at the Department of Management and Innovations at Moscow State University of Civil Engineering;
e-mail: asya@front.ru

Irina Kubrak – Ph.D. in Economics, Associate Professor at the Department of Management and Public Administration at Moscow Region State University;
e-mail: kaf-menedg@mgou.ru

ПРАВИЛЬНАЯ ССЫЛКА

Желтенков А.В., Моттаева А.Б., Кубрак И.А. Роль инвестиций в обеспечении экономического роста // Вестник Московского государственного областного университета. Серия: Экономика. 2017. № 1. С. 6-10.
DOI: 10.18384/2310-6646-2017-1-6-10

CORRECT REFERENCE

A. Zheltenkov, A. Mottaeva, I. Kubrak The Role of Investment in Ensuring Economic Growth // Bulletin of Moscow Region State University. Series: Economic, 2017, no. 1. pp. 6-10.
DOI: 10.18384/2310-6646-2017-1-6-10