

*Селин Александр Петрович, кандидат экономических наук, доцент,
ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный университет
промышленных технологий и дизайна», г. Санкт-Петербург*

РОЛЬ ИНВЕСТИЦИЙ В СОВРЕМЕННЫХ РОССИЙСКИХ УСЛОВИЯХ ХОЗЯЙСТВОВАНИЯ

Аннотация: целью статьи является изучение рынка ценных бумаг как источника привлечения инвестиций, альтернативного банковскому кредитованию, в наибольшей мере адекватного рыночной организации национальной экономики.

Ключевые слова: инвестиции, сбережения, рынок ценных бумаг, экономический рост, условия хозяйствования.

Abstract: The purpose of the article is to study the securities market as a source of attracting investments, an alternative to bank lending, most adequate to the market organization of the national economy.

Keywords: investments, savings, securities market, economic growth, business conditions.

Рынок ценных бумаг (фондовый рынок), являющийся элементом государственной финансовой системы характеризуется институциональным и организационным особенностями, позволяет получить необходимые ему денежные ресурсы, выпуск акций предоставляет доступ к финансовым ресурсам бесплатно и бессрочно, выпуск облигации предоставляет возможность получения кредитов на более выгодных условиях, чем в условиях крупных банков.

В настоящее время государство все чаще прибегает к эмиссии денежных

знаков, а не государственных ценных бумаг. Однако данный инструмент в общем объеме инвестиций составляет лишь небольшую долю от общего объема инвестирования бюджета.

Необходимость анализа и систематизации имеющегося зарубежного и российского опыта функционирования рынка ценных бумаг в целях привлечения инвестиций, высокая потребность отечественных предприятий производственного сектора экономики в дополнительных инвестиционных ресурсах и определяют актуальность темы курсовой работы.

Иными словами, в настоящее время существует явная потребность в изучении рынка ценных бумаг как инструмента привлечения инвестиций в национальную экономику, определении роли и значения этого рынка в процессе инвестирования и их взаимосвязи.

Базовые положения теории рынка ценных бумаг, инвестиций содержат научные труды Дж. М. Кейнса, А. Смита, К. Маркса, А. Маршалла и др. зарубежных ученых. Российские исследователи, такие как Мст. П. Афанасьев, М.А. Абрамова, Н.Г. Иванова, Маковецкий М. Ю, Федоров В. А. и др. также уделяли внимание проблемам рынка ценных бумаг и его влияния на инвестиционный процесс в экономике.

Практическая и теоретическая значимость исследовательской работы заключается во внесении определенного вклада автора статьи в разработку значимой экономической проблемы – применение механизма рынка ценных бумаг в активизацию инвестиционного процесса.

Исследование экономического содержания и взаимосвязи сбережений и инвестиций

Современное состояние отечественной экономики определяется наличием в экономике инвестиционных процессов, которые бы обеспечивали рост доходов и благосостояния населения. Например, меркантилисты взаимосвязь объемов инвестиций с темпами экономического роста трактовали так: накопление капитала и, как следствие, прирост национального богатства страны – это благо для экономики, тогда как потребление является «паразитическим» [2]. Это, по

мнению представителей данной научной школы (см ниже), означает что капитал обеспечивает прирост национального богатства страны путем потребления продукции; а это значит – «производство есть источник существования всего общества».

В свою очередь, представители-физиократы первыми сформулировали законы общественного воспроизводства, при этом, яркий представитель физиократии – Ф. Кенэ декларировал, что именно земледелие есть единственная сфера, создающая общественное богатство. В результате исследовательской деятельности физиократов была сформирована модель общественного воспроизводства и межотраслевого баланса («экономические таблицы»), которая отражала сложившиеся на тот момент отношения между классами общества и основными сферами производства. Эта модель характеризовала кругооборот воспроизводственных процессов, опираясь на базовые основы функционирования экономической системы, транслировала конкретное представление о стоимости и перемещении доходов в обществе.

Исходные положения воспроизводственных соотношений, роли инвестиционных ресурсов в этом процессе были обоснованы в работах представителей классического направления – Д. Рикардо и А. Смита, которые толковали инвестиционный процесс как процесс обращения капитала (в разных его формах).

Эти ученые определили четкую взаимосвязь сбережений и инвестиций. Более того, в работах и Д. Рикардо, и А. Смита, эти категориальные понятия отождествлялись друг с другом: суммарный объем сбережений в экономике равен суммарному объему инвестиционных ресурсов [3,4].

Представители неоклассической школы считают, что способность к сбережению является следствием превышения дохода над обязательными, необходимыми издержками [5]. Отсюда следует, что сбережение, и, как следствие, инвестирование будут возможны при достижении производством определенной степени эффективности – объемы выручки от реализации продукции работ (услуг) компенсируют издержки. Такая взаимосвязь стала

маркером показателя предельной склонности к сбережениям, который определяет долю сбережений населения в его совокупных доходах. А. Маршалл, считал, что в этом случае избыточный доход обязательно станет источником накопления, а происхождение подобного дохода, при этом, является несущественным.

В соответствие с точкой зрения представителей марксистской школы, явно разграничивали эти понятия. Категорией «накопление» обозначалось понятие, неразрывно связанное с расширением производства. По К. Марксу, «накопление капитала, рассматриваемого конкретно, сводится к воспроизводству его в расширяющемся масштабе» [6].

Серьезная трансформация системы экономических взглядов на соотношение категорий «экономический рост», «потребление», «сбережение», «инвестиции» связаны с позицией Д. М. Кейнса. В трудах этого ученого встречаются разноплановые описания сущности инвестиций: то, что заработано за некоторый период, но не потрачено на текущие нужды; прирост ценности капитала, как итог производственной деятельности определенного периода; приобретение экономическими агентами имущества и ценных бумаг и т. д. В соответствие с точкой зрения Д.М. Кейнса, колебания объема инвестиций реального сектора экономики являются основой циклических колебаний в экономике, а объем инвестиций зависит от предельной склонности к сбережению т. е. от дополнительной единицы дохода, направляемой на сбережение. Следовательно, сбережения являются разницей между доходами и расходами, которые формируются у экономических субъектов в процессе их деятельности [1]. Расходы, при таком трактовании, становятся экономической категорией «потребление». В масштабах экономики весь объем сбережений является материальной основой концентрации капитала, однако для того, чтобы он модифицировался в инвестиции с целью обеспечения экономического роста, нужно наличие определенных условий.

Проблема влияния сбережений и инвестиций на экономический рост нашла дальнейшее развитие в моделях роста Р. Харрода, Е. Домара и Н. Калдора,

которые являются яркими представителями неокейнсианской школы. Эти модели применяют тот же инструментарий, что и модели краткосрочного макроэкономического равновесия. Вместе с тем, детерминантой воздействия на темпы экономического роста, являются инвестиции.

Практическая значимость исследования различных точек зрения научного сообщества на связь сбережений, инвестиций и экономического роста заключается в формировании концепций регулирования, на базе которых должны разрабатываться инструменты и алгоритмы, способствующие нивелированию экономических проблем общества, в частности, нестабильности роста потока инвестиций в реальный сектор экономики.

Роль инвестиций в современных российских условиях хозяйствования

Важной задачей современной российской экономической системы является достижение стабильного экономического роста. Первостепенным фактором интенсификации экономического развития РФ является активизация инвестиционной деятельности, без которой обеспечение притока требуемых инвестиций в сферу материального производства, нормализация воспроизводственного процесса и создание условий долгосрочного экономического роста невозможно. Поэтому инвестиционные ресурсы формируют структуру экономики, стратегические изменения отечественной производственной сферы.

Процесс инвестирования ресурсов представляет собой сложнейшую систему экономических процессов и явлений, поэтому достаточно логично рассмотреть ее комплексно и с разных позиций. с точки зрения воспроизводства, инвестиционный процесс характеризуется как цепь трансформационных этапов сбережений в инвестиции – аккумулярование:

- перераспределение сбережений – использование сбережений в качестве инвестиций;
- в институциональном плане инвестиционный процесс представляет собой сеть специализированных финансовых учреждений, финансовых рыночных систем, которые обеспечивают перевод средств в инвестиции

максимально эффективным путем, путем уравнивания спроса и предложения цен;

– в функциональной смысле инвестиционный процесс рассматривается как комплекс взаимоотношений между участниками его процесса на всех этапах инвестирования.

В условиях перехода российской экономической системы и перехода к системе рыночной экономики серьезные перемены произошли в организации инвестиционной деятельности, которые вызваны серьезными изменениями в организации инвестиционных процессов, которые стали следствием многих факторов: трансформации статуса инвестиций, роли государственных и неправительственных структур, разделения их инвестиционной функции; резкого снижения доли центральных инвестиций в общих объемах инвестиций, изменения структуры инвестиционной деятельности в формах собственности, серьезного роста числа объектов инвестиций, трансформации структуры и соотношений внутренних инвестиционных ресурсов и способов распределения их.

"В современной Российской действительности в участии государства в процессе инвестиций осуществляется два основных направления: в первую очередь государство является непосредственным участником инвестиционной деятельности - инвестором и потребителем инвестиций и формами гарантов, посредников, а в другую очередь является системообразующим институтом, обеспечивающим экономическую и институциональную среду участников инвестиционных процессов и осуществляет комплекс мер по максимально эффективному распределению и использованию общественного ресурса."

Определенный компромисс и способ решения этой задачи может быть назван алгоритмом государственного и частного партнёрства, но сейчас этот инструмент, создающий специализированные государственные органы для привлечения инвестиций и осуществления соответствующего проекта, является недостаточно развитым, хотя такие механизмы наверняка могли бы иметь существенный положительный эффект на инвестиционном рынке.

Масштабы и темпы роста объемов инвестиций зависят от ряда детерминант:

- соотношения спроса и предложения на инвестиции;
- срочности и ликвидности денежных средств;
- сохранности инвестиционных ресурсов;
- нормы прибыли;
- уровня развития и организованности финансовых рынков.

Кроме вышеуказанных, можно формулировать ряд менее упомянутых экспертами показателей (доходов и расходов предприятия, ожиданий потребителя и производителя, изменения спроса потребителя, сроки службы техники, уровня налоговых нагрузок и цен на капитал, инфляции, валютной конъюнктуры, политической ситуации).

В конце концов, инвестиционный процесс значительно влияет на основные направления деятельности предприятия или поддерживающей деятельности и влияет на уровень конкуренции.

Основываясь на мнение экспертов, 2017 год стал самым уязвимым и неустойчивым сектором экономики, в котором возникают наиболее острые последствия кризиса, для большинства предприятий промышленности этот период стал временем новых напряжений геополитической, макроэкономической ситуации, которые усилили тенденцию к сокращению инвестиционной деятельности. Особенно неблагоприятный бизнес-фонд, сформированный в начале, особенно в середине этого года, оказал замедление инвестиционной активности российских компаний.

Результатом отрицательного влияния факторов внутривнутриполитической среды, растущей неопределенности рынков финансовых (российских и иностранных), расширения санкций против России, внутренних отраслевых проблем вынуждены были российские промышленники транслировать ожидательную позицию по стратегическому развитию их предприятий, а также кардинальный пересмотр инвестиционной стратегии.

В этой ситуации ясно, что действующая модель роста, принимающая в

качестве основного критерия высокую цену на нефть, а также приток долговых капиталов, не оправдывается, поэтому возникла необходимость искать новые источники развития, которые позволяют отечественной экономической системе добиться и сохранить экономический рынок в условиях, когда появляются новые макроэкономические вызовы, генерируемые внутри и вне российской экономики.

Именно поэтому неотложной задачей на современном этапе развития экономики РФ выступает активизация инвестиционного процесса, рассматриваемая как основа политики экономического роста. Низкая активность рынков капиталобразующих инвестиций остается, пожалуй, единственной сферой, так и не поддавшейся воздействию реформ.

Согласно действующему законодательству, контролю подлежит целевое использование средств федерального бюджета, выделенных на инвестиционные цели. Действенный контроль над освоением собственных средств организаций, предназначенных на капитальные вложения, по сути, отсутствует.

В настоящей статье были рассмотрено экономическое содержание и взаимосвязь сбережений и инвестиций, в процессе исследования автором рассмотрены различные точки зрения научного сообщества на связь этих экономических категорий, а также сформулирован вывод о высокой значимости инвестиций для российской экономики, которые являются основополагающим фактором экономического роста национальной экономической системы. В следующей статье автором будет осуществлен анализ динамики объемов инвестиционных ресурсов в российскую экономику, рассмотрены факторы, повлиявшие на тенденции изменений объема инвестиций, а также будет изучена функциональная роль рынка ценных бумаг России, как механизма трансформации сбережений в инвестиции.

Библиографический список:

1. Бахтуразова Т. В. ВЛИЯНИЕ СБЕРЕЖЕНИЙ НАСЕЛЕНИЯ НА СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПРОЦЕССЫ РЕГИОНА //День местного

самоуправления. – 2021. – С. 15-30.

2. Иштирякова Л. Х. Основные теоретические подходы к индивидуальному потреблению в трудах классиков //Вызовы глобализации и развитие цифрового общества в условиях новой реальности. – 2023. – С. 243-248.

3. Канаметова Д. А. Анализ моделей динамических экономических систем //Известия Кабардино-Балкарского научного центра РАН. – 2023. – №. 4 (114). – С. 88-97.

4. Смит А. Исследование о природе и причинах богатства народов. М.: Ось-89, 1997. С.73.

5. Стаева Н. В. Новая экономическая система //ТЕОРИЯ И ПРАКТИКА СОВРЕМЕННОЙ НАУКИ. – 2020. – С. 6-29.

6. Хасанов И. Ш. ТЕОРИЯ ОБЩЕСТВЕННОГО ВОСПРОИЗВОДСТВА КАПИТАЛА И ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА: ОТ «КАПИТАЛА» К. МАРКСА К «КАПИТАЛУ В XXI ВЕКЕ» Т. ПИКЕТТИ //Глобальная экономика и образование. – 2021. – Т. 1. – №. 3. – С. 91-104.