

УДК 330

EDN: BRRUIH

ТРАНСФОРМАЦИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ ГОСУДАРСТВА В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ

© Автор(ы) 2024

ДАВТЯН Микаел Анушаванович, доктор экономических наук, профессор кафедры экономической теории и политики

Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте РФ
119571, Россия, Москва, midavtyan@mail.ru

SPIN-код: 5356-0063

AuthorID: 694233

Аннотация. Инвестиционная политика является составной частью финансовой политики страны и наряду с бюджетно-налоговой и денежно-кредитной политикой играет решающую роль в развитии национальной экономики. Под её трансформацией понимается изменения структуры и источников инвестиций, масштабов и норм инвестиций, форм инвестиций, основных объектов инвестиций, моделей управления инвестиционными рисками и др., при сохранении сущности и основных функций инвестиций. Под инвестиционным потенциалом страны понимается совокупность всех имеющихся финансово-экономических ресурсов, которые могут обеспечить стабильный и устойчивый рост национальной экономики. В то же время, инвестиционный потенциал – это еще уровень инвестиционной привлекательности страны, имеющий в своем составе совокупность объективных условий, факторов и предпосылок для инвестирования, как внутренних, так и внешних. Банковская инвестиционная деятельность становится решающим для роста ВВП. Это обусловлено тем, что система коммерческих банков в России является как главным институциональным аккумулятором, так и распределителем инвестиционных ресурсов страны. Другая институциональная система аккумуляции и распределения инвестиционных ресурсов, коим является фондовый рынок, в нашей стране пока слабо развита и сегодня сталкивается большими проблемами и рисками. На фондовом рынке скорее обращаются короткие деньги, операции на нем по большей части носят спекулятивный характер, нежели деньги оттуда канализируются в основные фонды, что в итоге мало способствует росту ВВП.

Ключевые слова: инвестиционная политика, трансформация, инвестиционный потенциал, банковская инвестиционная деятельность, ресурсы, ВВП.

TRANSFORMATION OF THE STATE'S INVESTMENT POLICY IN MODERN CONDITIONS

© The Author(s) 2024

DAVTYAN Mikael Anushavanovich, Doctor of Economics, Professor of the Department of Economic Theory and Politics
The Russian Academy of National Economy and Public Administration under the President of the Russian Federation
119571, Russia, Moscow, midavtyan@mail.ru

Abstract. Investment policy is an integral part of the country's financial policy and, along with fiscal and monetary policies, plays a crucial role in the development of the national economy. Its transformation refers to changes in the structure and sources of investments, the scale and norms of investments, forms of investment, main investment objects, investment risk management models, etc., while maintaining the essence and basic functions of investments. The investment potential of a country is understood as the totality of all available financial and economic resources that can ensure stable and sustainable growth of the national economy. At the same time, investment potential is also the level of investment attractiveness of a country, which includes a set of objective conditions, factors and prerequisites for investment, both internal and external. Banking investment activity is becoming crucial for GDP growth. This is due to the fact that the system of commercial banks in Russia is both the main institutional accumulator and distributor of the country's investment resources. Another institutional system of accumulation and distribution of investment resources, which is the stock market, is still poorly developed in our country and today faces great problems and risks. Short money is more likely to circulate on the stock market, operations on it are mostly speculative in nature, rather than money being channeled from there into fixed assets, which ultimately contributes little to GDP growth.

Keywords: investment policy, transformation, investment potential, banking investment activity, resources, GDP.

ВВЕДЕНИЕ

Сегодня как никогда развитие национальной экономики России находится под большими угрозами. Эти угрозы во многом обусловлены неотвратимостью долгосрочного и тотального противостояния нашего государства со всей экономической и военно-политической мощью коллективного Запада. Подобное противостояние требует колоссального напряжения всех сил и концентрации ресурсов, кратного увеличения военных расходов, что в свою очередь неизбежно приводит к очередному витку гонки вооружений. Сложившиеся обстоятельства требуют мобилизации всех ресурсов страны, что, по существу, означает введение в России новой экономической политики, политики мобилизационной экономики. Нечто такое уже несколько раз практиковалось в истории СССР, но при централизованно-плановой системе с жестким, директивным администрированием. Очевидно, что полномасштабный возврат к советской административной модели управления с Госпланом и Госснабом в наших условиях не приемлемы по той простой причине, что они несовместимы с современным рынком. И все же нам придется найти компромисс и ее построить, с учетом как советской модели ее ведения, так и мировой практики.

А пока сегодня можно говорить скорее о мобилиза-

ции отдельных критически важных отраслей ВПК. То есть в авиа- и судостроении, приборостроении, космической промышленности, электронике, а также о других отраслях, обеспечивающих армию необходимыми средствами ведения войны. По нашей версии она может быть развернута по следующим основным направлениям:

- Качественное изменение инвестиционной политики государства;

- Поэтапный переход от политики импортозамещения к политике реиндустриализации при приоритетном развитии ВПК страны;

- Подготовка кадров, отвечающих требованиям и вызовам современности («Кадры решают всё»).

Очевидно, что все направления составляют целостную систему, взаимосвязаны и взаимозависимы. Однако в то же время в современных условиях, на наш взгляд, критически важное, базовое значение приобретают именно инвестиции, их масштабы, формы, нормы и источники. Поэтому в данной статье обратим особое внимание на характер инвестиционной политики государства, его потенциал и реальные источники.

РЕЗУЛЬТАТЫ

Как известно инвестиционная политика является составной частью финансовой политики страны и наряду с бюджетно-налоговой и денежно-кредитной политикой

играет решающую роль в развитии национальной экономики. А под её трансформацией понимается изменение структуры и источников инвестиций, масштабов и норм инвестиций, форм инвестиции, основных объектов инвестиций, моделей управления инвестиционными рисками и др., при сохранении сущности и основных функций инвестиций.

Как известно, инвестициями считаются все финансовые и материальные ресурсы, которые изначально вкладываются в экономику, включая объекты, проекты, образование и другие сферы, обеспечивающие воспроизводства экономических ресурсов в больших масштабах в будущем. А государственные инвестиции – это вложения, осуществляемые органами власти и государственными предприятиями за счет государственных финансовых ресурсов, включая различные бюджеты, внебюджетные фонды и государственные займы и кредиты. Основной целью государственной инвестиционной политики (ГИП) является формирование благоприятной среды, способствующей привлечению и повышению эффективности использования всех инвестиционных ресурсов для развития национальной экономики и социальной среды. Помимо этого, в условиях мобилизационной экономики важной задачей ГИП становится интеграция государства, бизнеса и общества, то есть всех агентов инвестиционной деятельности в единый экономический поток.

В то время, для современной ГИП должна быть разработана новая система критериев оценки её эффективности, куда наряду с классическими финансово-экономическими критериями, такими как стимулирование роста ВВП, роста доходов населения, роста показателей рентабельности инвестиций, роста занятости, должны быть разработаны и новые критерии, характеризующих рост показателей импортозамещения, эффективность структуры производства и потребления ВВП, рост выпуска товаров услуг, рыночной капитализации предприятий в приоритетных отраслях экономики, рост индекса конкурентоспособности отечественных предприятий, минимизацию финансовых рисков, а также повышение обеспечения уровня экономической безопасности по ключевым ее видам (продовольственная, финансовая, энергетическая, и экологическая др.).

Если рассуждать в целом о современной инвестиционной политике России, то её трансформация предполагает кардинальный переход (или опора) на внутренние всевозможные источники инвестиций. Если до недавнего времени основные крупные инвестиции в ключевые отрасли нашей экономики (автопром, машиностроение, электроника, энергетика и др.) поступали из-за рубежа в виде прямых, прочих и незначительно портфельных инвестиций, а также доходов отечественных экспортеров от ВЭД, часть которых затем использовалась в виде инвестиций, то сейчас тренд смещается на внутренние инвестиции за счёт наших внутренних ресурсов.

Так или иначе существующая модель инвестиционной политики государства содержала в себе некий механизм контроля западными компаниями и странами над нашей экономикой, что в условиях тотальных санкций этих стран против России со всей очевидностью показала, какой ущерб был нанесен нашей экономике и ее экономической безопасности. Однако, в отличие от прежних времен, когда экономика России балансировала на грани дефолта (конец 90 годов прошлого столетия), в настоящее время отечественная экономика уже в большей степени устойчива и готова ко всяким санкциям и ограничениям с учетом роста собственного экономического потенциала, золотовалютных и финансовых резервов.

В то же время необходимо отметить, что инвестиционный потенциал России хотя и громадный, однако имеется ряд факторов, который мешает его полноценной и эффективной реализации, среди которых коррупция почти во всех эшелонах власти, отсутствие конкурентной среды в экономике, невысокая предприниматель-

ская активность населения, низкая производительность труда, низкая финансовая грамотность населения, и в целом недоверие общества как к власти так и бизнесу. Если говорить образно, то нет гармонии в треугольнике «Бизнес-Власть – Общество».

Под инвестиционным потенциалом страны понимается совокупность всех имеющихся финансово экономических ресурсов, которые могут обеспечить стабильный и устойчивый рост национальной экономики. В то же время, инвестиционный потенциал – это еще уровень инвестиционной привлекательности страны, имеющий в своем составе совокупность объективных условий, факторов и предпосылок для инвестирования, как внутренних, так и внешних.

Инвестиционный потенциал страны включает в себя следующие элементы:

- Финансовые ресурсы в виде сбережений и накоплений.
- Запасы ископаемых, богатство недр, объем восполняемых природных ресурсов.
- Потенциал трудовых ресурсов и ресурсы для подготовки и переподготовки кадров, а также повышение их квалификации.
- Уровень производительности труда и возможности его дальнейшего повышения.
- Наличие научно-исследовательской базы, НИОКР (лаборатории, институты, полигоны и так далее).
- Уровень налогового бремени.
- Инвестиционные риски и инвестиционный климат.
- Устоявшиеся торговые и политические связи.
- Географические особенности и геоэкономическое положение страны, что имеет решающее значение для логистики.
- Объем платежеспособного спроса внутреннего рынка.

– Уровень экономического развития страны и ее основные макроэкономические параметры (темпы роста ВВП, уровень инфляции, уровень безработицы, устойчивость национальной валюты и т. д.).

– Особые научно-технологические и кадровые компетенции (особенно в фундаментальных науках) и др.

Как показывает практика, рост ВВП находится в прямой зависимости от доли инвестиций в основной капитал, а также доли инвестиций в человеческий капитал (в «экономику знаний»). Хотя зависимость прямая, но не непропорциональная, здесь тоже действует закон падения предельной эффективности инвестиций, параллельно с падением предельной производительности труда. А под человеческим капиталом подразумеваются те личные качества, которые являются полезными в производственном процессе и их можно монетизировать в виде получения дохода. Они включают в себя интеллект, знания, навыки, компетенции, ноу-хау сотрудников, хорошее здоровье и качественное образование. В узком смысле это и есть совокупность инвестиций в человека. Поэтому государство и компании инвестируют в человеческий капитал, например, через образование и профессиональную подготовку (переподготовку), что позволяет повысить уровень производительности труда и качества жизни людей.

Что касается корреляции между инвестициями и ростом ВВП, то расчеты показывают, что примерно на каждые 10 процентов инвестиций приходится 1 % роста ВВП. Если, например, доля инвестиций составляет 20 %, что примерно соответствует параметрам индустриально развитых стран, то рост ВВП составит от 1,5 до 2 % в год. При доле инвестиций в 25 % рост ВВП может составить 3 % в год. В России доля инвестиций в основной капитал меньше 20 %, но еще меньше доля инвестиций в человеческий капитал («экономику знаний») – менее 14 %. Сегодня по данным ООН из 194 стран по расходам на образование в процентах к ВВП Россия с 4 % занимает примерно 120-е место в мире. При том что индустриально развитые страны расходуют от 7–8 % ВВП.

Потому и у нас соответствующий результат по низким темпам роста ВВП, да еще при высокой инфляции.

При таком положении дел решающими вопросами, впрочем, как всегда, остаются следующие:

1. А где их можно брать уже в виде денег (капитала)?
2. Как все это монетизировать и превратить в реальные инвестиции?

На сегодня наиболее актуальным вопросом является вопрос, откуда можно относительно быстро привлечь инвестиции, при том, что в стране наблюдается острый дефицит финансовых ресурсов, в том числе дефицитный Федеральный бюджет, где расходы уже на триллионы рублей превышают доходы. Приходится увеличивать государственный долг, налоговое бремя, пошлины, поскольку все больше средств необходимо тратить на оборонные нужды. В 2024-м уже в Федеральном бюджете запланировано оборонные расходы в размере 10,8 трлн руб., что составляет более 30 % всех бюджетных расходов.

По прогнозу Минэкономразвития, прирост ВВП в 2024 составит около 2,5 %. Сдерживает экономический рост в том числе и большой дефицит рабочих рук. Только число свободных вакансий составляет более 4 млн человек. Надеяться на рост притока трудовых мигрантов в Россию в условиях резкого роста террористических угроз не приходится, да и не следует из-за низкой квалификации основной их массы. К этому надо еще добавить фактор падения курса рубля по отношению к другим валютам, что тоже снижает привлекательность российского рынка труда для квалифицированных специалистов из других стран.

На сегодня реальными источниками внутренних инвестиций являются следующие (по мере уменьшения их суммарных активов):

- 1) Ресурсы коммерческих банков;
- 2) Сбережения населения вне банков;
- 3) Временно свободные резервы специализированных финансово кредитных институтов (страховых компаний, негосударственных пенсионных фондов, венчурных компаний, паевых фондов, фондов прямых инвестиций и даже свободных резервов государственных внебюджетных фондов);
- 4) Суверенные фонды, главным образом Фонд национального благосостояния.

Все вышеуказанные источники безусловно имеют большой инвестиционный потенциал, однако при этом с учетом их главных функций обладают разной мобильностью и разными трансмиссионными механизмами превращения из сбережений в инвестиции, то есть передачи денег в экономику.

ОБСУЖДЕНИЕ

По мнению ряда уважаемых и известных ученых (А. Г. Аганбегян, В. К. Бурлачков и др.) золотовалютные резервы России, которые составляют более 650 млрд долл. США (без учета замороженных странами Запада валютных резервов России, находящихся у них), которые по текущему курсу составляют более 60 трлн рублей, также можно использовать как источник внутренних инвестиций. Однако сегодня трудно разделять такое мнение, хотя бы потому что большая часть этих резервов созданы как раз путём покупки иностранной валюты на бирже, за рубли. То есть рубли при покупке иностранной валюты (чистых иностранных активов) уже через биржу вошли в обращение, соответственно увеличивая денежную массу страны. А повторный вброс уже валютной массы в национальную экономику увеличит денежную массу без соответствующей товарной массы.

Теоретически Банк России может вернуться к старой практике валютных аукционов и предоставить коммерческим банкам валютные кредиты. А те, в свою очередь, могут предоставить валютные кредиты, в том числе и инвестиционные кредиты своим клиентам. Однако на практике, когда темпы роста ВВП страны ниже 3 % в год, приобретение современных машин, оборудования и технологий (за небольшим исключением китайских

технологий) в условиях прямых и вторичных санкций резко ограничены, да еще почти половина валютных резервов заморожена, попытка использования части ЗВР государства скорее может привести к обратному эффекту. То есть банально будет иметь место «нарушения» закона денежного обращения, когда баланс между денежной массой и массой товаров и услуг становится неравенством, где денежная масса с учетом валютных вливаний становится больше, чем ВВП страны. Через некоторое время, хотя и не сразу, рынок реагирует в сторону повышения цен, если за это время не будет создано соответствующий товарный эквивалент. То есть рынок восстановит нарушенный баланс (равенство) путём еще большего роста цен. Тем самым раскручивается маховик инфляции с соответствующими последствиями, в том числе и для Банка России в виде потерь валютных резервов и вынужденного повышения ключевой ставки (сегодня уже 16 %) для сдерживания инфляции (которая и так высокая и уже составляет почти 8 %) и падения курса рубля. Да еще такая политика опять подхлестнет «долларизацию» экономики страны. Возможно, и известны другие косвенные пути использования валютных резервов для внутренних инвестиций, однако в наших условиях они практически нереализуемые. А возможности их использования в качестве внешних инвестиций, покрытия дефицита платежного баланса, а также погашения внешнего долга не оспариваются.

Что касается использования временно свободных резервов специализированных финансово кредитных институтов, а также Фонда национального благосостояния в качестве инвестиционных ресурсов, то это сегодня имеет место, хотя и в ограниченных размерах и инструментах, а также сферах применения.

Совершенно другая картина по использованию в качестве внутренних инвестиций активов коммерческих банков (КБ) и сбережения населения вне банков. Здесь действительно имеется некий инвестиционный «Клондайк». Это по нашим меркам огромные ресурсы, которые либо очень мало задействованы в реальные инвестиции (ресурсы КБ), либо отложены населением на «черный день» и хранятся на руках. Из всех ресурсов более чем 330 больших и малых коммерческих банков России, которые в конце 2023 года составили более 167,9 трлн рублей., только одна сотая часть, то есть около чуть более 1,7 трлн рублей были использованы в качестве инвестиционного кредита в том же году. А это составляет всего 8 % от общего объема инвестиций в основные фонды. В развитых странах картина иная: там банки вкладывают от 30 до 50 %, а в развивающихся странах – 20–25 % [1].

В наших условиях именно банковская инвестиционная деятельность становится решающим для роста ВВП. Это обусловлено тем, что система коммерческих банков в России является как главным институциональным аккумулятором, так и распределителем инвестиционных ресурсов страны. Другая институциональная система аккумуляции и распределения инвестиционных ресурсов, коим является фондовый рынок, в нашей стране пока слабо развита и сегодня сталкивается большими проблемами и рисками. На нашем фондовом рынке скорее обращаются короткие деньги, операции на нем по большей части носят спекулятивный характер, нежели деньги оттуда канализируются в основные фонды. Что в итоге мало способствует росту ВВП.

Поэтому очевидно, что наиболее крупными инвестиционными ресурсами обладает сегодня только банковская система России. По аналогии с зарубежными странами банковская система России в ближайшие годы в состоянии увеличить свою долю в совокупных инвестициях в основные фонды страны с 8 % до 25–30 %, то есть в 3–4 раза.

Вторым реальным и крупным источником реальных инвестиций являются деньги, которые по тем или иным причинам находятся на руках населения. По данным

Банка России на 01.03.2024 года на начало 2024 года денежная масса (агрегат M2) в стране достигла 98,5 трлн рублей, из которых сумма наличных денег в обращении, которая измеряется денежным агрегатом M0, составила 18,4 трлн рублей [2]. Из них в кассах КБ, РКЦ Банка России, а также в кассах предприятий и организаций сумма наличных денег варьируется от 10 до 13 трлн рублей. Это означает, что несмотря на высокие банковские ставки на вклады, депозиты и накопительные счета, на руках населения оценочно находятся от 4 до 5 триллионов рублей. Это означает, что население по-прежнему на руках держит почти десятую часть своих сбережений. К этому надо добавить и столько же денег в иностранной валюте, в переводе в рубли по официальному курсу. В итоге на руках населения России находятся в пределах 10 триллионов рублей, которая мало того, что никуда не вкладывается, да еще теряет свою покупательную способность из-за галопирующей инфляции. По экспертным оценкам эта сумма в ближайшие годы (2024-2025 гг.) скорее может расти как за счет роста реальных доходов населения, что мало вероятно, так и за счет введенного налога на доходы по вкладам. Этот новый налог, который не только нарушает принцип справедливости налогообложения, но и приведет к тому, что средние и крупные вклады частично будут сокращаться, как за счет дробления вкладов, так и за счет простого изъятия вкладов из коммерческих банков. Нарушения принципа справедливости заключается, по сути, в двойном налогообложении по этому вкладу. Ведь основная часть сбережений вкладчиков формируются из заработной платы и пенсий людей. А по заработной плате люди уже заплатили НДФЛ, в размере 13 или 15 % с учетом своего годового дохода (13 % если годовой доход составляет до 5 млн рублей, и 15 % при годовом доходе свыше 5 млн рублей). Как правило средние и тем более крупные вкладчики, а им принадлежит как раз более 80 % общей суммы вкладов, в финансовом отношении достаточно грамотные и они естественно уже с 2024 года будут реагировать на этот не совсем обоснованный налог достаточно быстро адекватно.

Тогда возникает вопрос как убедить население, чтобы хотя бы разумную часть из этой суммы инвестировать в экономику? Напомним, что в генетической памяти населения России сохранились отрицательный опыт двух-процентных Облигаций государственного займа СССР для восстановления народного хозяйства, а также ГКО и ОФЗ новой России. Поэтому причины провалов и неудач вышеперечисленных облигаций также надо учесть. Помимо этого, надо учесть и то, что для подавляющей части населения, особенно для пенсионеров, работать на бирже, с ценными бумагами, всякими инвестиционными фондами и трастами почти нереально. Это для них почти что работать с криптовалютой. Самое реальное сегодня запустить среднесрочные и долгосрочные облигации государственного, да и муниципального займов под конкретные инвестиционные проекты. Причем с купонными доходами (4 купона в год), с государственными гарантиями выплат. Причем доходность облигаций должна быть как минимум на 2–3 процента выше доходности банковских вкладов, и/или с условиями доходности минимум больше 7 % официально объявленного уровня инфляции. Надо при этом учесть и то обстоятельство, что вклады физических лиц согласно ФЗ-177 «О страховании вкладов в банках Российской Федерации» в размере до 1,4 млн рублей гарантируются государством, и в случае банкротства банка, где они хранятся, в течении месяца подлежат к возврату вкладчику в полном объеме через государственное Агентство по страхованию вкладов, тогда как у государственных и муниципальных облигаций таких гарантий при банкротстве эмитента нет, а степень риска по таким ценным бумагам составляет соответственно 10–20 процентов. Поэтому и здесь нужна рискованная премия в размере 2–3 процента, превышающих среднюю доходность банковских вкладов.

ВЫВОДЫ

Таким образом, только государственные и муниципальные облигации с более высокой доходностью чем банковские вклады, да еще как минимум превышающие уровень инфляции на 7 и более процентов станут для населения привлекательными инструментами вложения. А номиналы облигации с учетом издержек эмиссии следует начинать с 10 000 рублей со сроком от одного до пяти лет. Тогда такие облигации действительно станут «народными» и, возможно, тогда население рискнет вкладывать деньги в подобные достаточно конкурентные инструменты инвестиций из всех своих сбережений.

Хорошо известно, что эмиссия ОФЗ и ГКО увеличивают государственный долг, но сегодня этот показатель для России не критичен, более того составляет всего чуть более 20 % от ВВП, что является самым низким показателем среди промышленно развитых стран. Напомним, что рекомендуемая международными финансово кредитными организациями норма по этому показателю составляет не более 60 % от ВВП страны. При этом такие экономические гиганты, как США, Китай и Япония, сегодня имеют государственный долг далеко уже даже 120 % от ВВП и особых проблем с инвестициями не испытывают.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Асанбеян Абел Гезевич. Три главных социально-экономических вызова, стоящих перед Россией, и 15 ответных шагов, журн. ЭКОНОМИЧЕСКИЕ СТРАТЕГИИ | № 6/2022
2. Годовой отчет Банка России за 2023 год. CBR.RU
3. Федеральный закон «О страховании вкладов в банках Российской Федерации» от 23.12.2003 N 177-ФЗ от 23 декабря 2003 года N 177-ФЗ.
4. Бодровы С.Д. Императивы, возможности и проблемы реиндустриализации. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://inir.ru/wp-content/uploads/2014/02/09_Императивы-возможности-и-проблемы-реиндустриализации.pdf (дата обращения 01.03.2018).
5. Kolesnikov A.V., Stepanov N.S., Kamchatova E.Yu., Zernova L.E., Korolyuk E.V., Verbina G.G., Zelinskaya A.B. Long term forecast and programming of financing of internal costs of the innovation and investment sector of the Russian Federation// *Religacion-revista de ciencias sociales y humanidades*. 2019, Vol 4 (19).
6. Прямые инвестиции в Российскую Федерацию. URL: https://www.cbr.ru/statistics/macro_itm/svs/
7. Межправительственная российско-китайская комиссия по инвестиционному сотрудничеству [Электронный ресурс] // Министерство экономического развития Российской Федерации <http://economy.gov.ru/minec/activity/sections/investcoop/ruschin/>
8. Лучшие страны для инвестиций в 2023 году. <https://visitworld.today/blog/1738/the-best-countries-to-invest-in-2023>
9. О федеральной адресной инвестиционной программе на 2017 год и на плановый период 2018 и 2019 годов (исх. Минэкономразвития России от 16 января 2017 г. № 177-ОС/Д17) // СПС Консультант Плюс
10. Валенкова С. М. Особенности кредитования инвестиционных проектов [Текст] / С. М. Валенкова // Эксперт. - 2019. - № 121. - С. 9-14.
11. Данилова Ю. М. Новая роль фондового рынка в России [Текст] / Ю. М. Данилова // Вопросы экономики. - 2019. - № 9. - С. 19-24.
12. Деева А. И. Инвестиции [Текст] : учебное пособие / А. И. Деева. - Москва: Изд-во «Экзамен», 2023. - 436 с.
13. Исследование инвестиционной привлекательности России [Электронный ресурс] Режим доступа: http://invest-don.com/upload/files/14_05/5.pdf
14. Князев П. П. Система факторов риска инвестиционного кредитования [Текст] / П. П. Князев // Фундаментальные исследования. - 2020. - № 12 - С. 316-319.
15. Костюнина Г. М. Иностранные инвестиции (вопросы теории и практики зарубежных стран) [Текст] : учебное пособие / Г. М. Костюнина. - М.: Инфра-М, 2021. - 304 с.
16. Путеводители инвестора [Электронный ресурс] // PwC. - Режим доступа: <http://www.pwc.ru/ru/doing-business-in-russia/guide-to-investment.html>
17. Российский фонд прямых инвестиций и суверенный фонд ОАЭ Mubadala создают совместный инвестиционный фонд [Электронный ресурс] // Российский фонд прямых инвестиций. - Режим доступа: <http://rdif.ru/fullNews/4>
18. Топчиев, Е. Л. Ситуация по финансированию инновационных проектов с использованием инвестиционного банковского кредитования в России / Материалы с практической конференции «Управление корпоративными финансами: современные технологии финансирования российского бизнеса» [Текст] - М. : ИД Гребенникова. - 2019. - 20-21 апреля. - С. 35-37.

Received date: 19.06.2024

Approved date: 26.06.2024

Accepted date: 28.06.2024