

- Ю. Н. Воробьев** Крымский федеральный университет имени В. И. Вернадского,
г. Симферополь, Российская Федерация
- Е. И. Воробьева** Крымский федеральный университет имени В. И. Вернадского,
г. Симферополь, Российская Федерация

Инвестиционный потенциал экономики России: финансовые возможности развития

Аннотация. Статья посвящена исследованию теоретических основ инвестиционного потенциала экономики России и выявлению финансовых возможностей его увеличения. Методологически исследование базируется на теоретическом обобщении и развитии концепций в области инвестиционного потенциала. В работе применяются диалектический метод и системно-структурный подход, традиционные экономико-статистические методы анализа данных. Авторами проведен анализ составляющих, материальной основы и источников инвестиционных ресурсов образования и увеличения инвестиционного потенциала. С целью обоснования экономической сущности выделены его главные признаки, сформулировано научное определение категории «инвестиционный потенциал экономики страны». Исходя из статистических данных о ВВП России, валовых национальных сбережениях, валовом накоплении, валовом накоплении основного капитала и инвестициях в основной капитал, авторы доказывают, что в 2012–2018 гг. финансовые возможности формирования инвестиционного потенциала России не имели явной тенденции к увеличению. Недостаточный объем валовых национальных сбережений и превышение оттока финансового капитала в сравнении с притоком снижают возможности роста инвестиционного потенциала экономики страны. Обосновывается вывод о том, что при существующем уровне финансового обеспечения инвестиций в основной капитал невозможно в перспективе решить вопросы роста экономики. Следовательно, необходимо наращивать объемы вложений в основной капитал.

Ключевые слова: инвестиционный потенциал; инвестиционные ресурсы; финансовые ресурсы; валовые национальные сбережения; валовое накопление; инвестиции в основной капитал.

Для цитирования: Воробьев Ю. Н., Воробьева Е. И. Инвестиционный потенциал экономики России: финансовые возможности развития // Известия Уральского государственного экономического университета. 2019. Т. 20, № 1. С. 41–60. DOI: 10.29141/2073-1019-2019-20-1-4

Дата поступления: 14 августа 2018 г.

Введение

Развитие любой социально-экономической системы базируется на определенном инвестиционном потенциале. Чем больше инвестиционный потенциал экономики страны, тем эффективнее (при прочих равных условиях) формируются дополнительные возможности для социально-экономического развития, создания передовой экономики, построенной на новейших технологиях. Перед Россией стоит серьезная задача – преодолеть технологическую отсталость и восстановить индустриальную мощь [Рязанов, 2017; Силин, Анимца, 2017]. Ее реализация невозможна без поиска и привлечения необходимых инвестиционных ресурсов, принципиально нового подхода к развитию науки и образования, к подготовке кадров, способных обеспечить обновление экономики.

В теоретико-методологическом и научно-практическом плане исследование инвестиционного потенциала является достаточно сложной и противоречивой задачей, так как «инвестиционный потенциал» следует рассматривать не как статичное, а скорее динамичное явление. Это обусловлено тем, что нет однозначного научного понимания инвестиционного потенциала и точного определения его количественной величины.

Экономическая сущность и смысловое содержание инвестиционного потенциала в научной литературе трактуется достаточно широко в результате различных теоретических подходов к его исследованию. Обоснование экономической сущности и содержания инвестиционного потенциала экономики страны по-прежнему актуально, особенно в свете современных изменений в национальной и мировой социально-экономических системах.

Формирование инвестиционного потенциала определяется финансовыми возможностями страны. При этом учитываются не только финансовые возможности государства (правительства), но и финансовые возможности частного сектора экономики, финансового рынка и его отдельных сегментов. Не случайно страны Запада, прежде всего США, ограничивают финансовые возможности как российского государства, так и российского бизнеса, понимая, что недостаток финансовых ресурсов в стране будет сдерживать рост инвестиционного потенциала, а это не позволит в полном объеме выполнить стратегические задачи, заложенные в Майских Указах Президента Российской Федерации¹.

Цель исследования – изучение инвестиционного потенциала России и поиск финансовых возможностей его увеличения.

Сущностные характеристики инвестиционного потенциала экономики страны

В научной литературе проблемы инвестиционного потенциала экономики России освещаются широко. В части работ инвестиционный потенциал рассматривается с позиции либо отдельных хозяйствующих субъектов [Воробьев, 2017; Комарова, Деникаева, 2015; Кувшинов, Калачева, 2017; Шейнин, 2013], либо территорий, регионов, отраслей экономики [Башмачникова, Абрамова, 2017; Михайленко, 2015; Сериков, 2016; Солодилов, 2018; Цепелев, Сериков, 2016; Щурина, Соколова, 2015] и в меньшей степени всей социально-экономической системы страны [Арсентьева, 2010; Дворецкая, 2007; Сулейманов, 2017; Щербаков, Дубровский, Мишин, 2017]. При этом заметное внимание обращается на инвестиционную привлекательность экономики страны [Сапрыкина, Деникаева, 2015], возможности участия иностранных инвестиций в экономическом развитии [Норко, Красова, 2017]. Однако, как показывает практика, наибольшего внимания заслуживают вопросы внутреннего финансового обеспечения инвестиционной деятельности [Евстефеева, Щербаков, 2016; Конякина, 2017; Кравцова, Деникаева, 2015].

Зарубежными учеными проблемы инвестирования, финансового обеспечения инвестиций, финансирования экономического развития активно исследуются, что обусловлено значительными изменениями не только национальных экономик, но и мировой экономики [Leicht, Jenkins, 2017; Li, Wan, Wang, 2018; Moura A., 2018; Nelson, 2008].

В экономической литературе можно увидеть различное понимание сущности инвестиционного потенциала.

По И. В. Арсентьевой [2010], «... Инвестиционный потенциал – возможности национальной экономики к развитию и совершенствованию производственной и непроизводственной сферы за счет всех источников сбережений в условиях их ограничений и эффективности использования разными собственниками, при возможности выбора

¹ Указ Президента Российской Федерации от 7 мая 2018 года «О национальных целях и стратегических задачах развития Российской Федерации на период до 2024 года». URL: <http://kremlin.ru/acts/news/57425>

наилучшего варианта в целях достижения более полного удовлетворения благосостояния населения».

А. Е. Дворецкая [2007] дает следующую формулировку: «Национальный инвестиционный потенциал – это совокупность всех доступных источников для инвестирования».

Иначе определяет инвестиционный потенциал Н. С. Юрлова [2017]: «Инвестиционный потенциал отражает возможности, которые позволяют объединить необходимый и достаточный объем инвестиционных ресурсов для осуществления инвестиционной деятельности, направленной на формирование экономики».

Анализ приведенных определений показывает, что авторы недостаточно глубоко рассматривают экономическую сущность данного понятия, сводя инвестиционный потенциал к инвестиционным ресурсам. Чаще всего они не дают четкого определения, но понимают под ним совокупность потребностей в инвестиционных ресурсах, их наличие, возможности эффективно их использовать, т. е. вложить или инвестировать в объекты в масштабах страны и тем самым удовлетворить имеющиеся потребности (см.: [Герасименко, 2016]).

В методологическом плане при рассмотрении инвестиционного потенциала важно понимать, что первично:

- 1) формирование потребностей в инвестиционных ресурсах?
- 2) удовлетворение потребностей?
- 3) наличие инвестиционных ресурсов?
- 4) возможности их использования?

Это необходимо для раскрытия сущности инвестиционного потенциала социально-экономической системы государства.

Если рассматривать причинно-следственные связи при формировании и использовании инвестиционного потенциала, то формирование потребностей выступает как первичное условие: без формирования потребностей в инвестиционных ресурсах не возникают условия их образования и последующего формирования. Иными словами, формируя потребности, человек и общество задают вектор социально-экономического развития.

Таким образом, если анализировать диалектическую зависимость одного явления от другого в процессе образования и использования инвестиционного потенциала страны, то очевидно, что должна реализовываться такая последовательность:

- 1) формирование потребностей в инвестиционных ресурсах;
- 2) наличие инвестиционных ресурсов;
- 3) возможности использования инвестиционных ресурсов;
- 4) удовлетворение потребностей в инвестиционных ресурсах.

Следует учитывать, что общественное развитие складывается из совокупности формируемых инвестиционных потребностей, достижение которых занимает различный временной и пространственный период. Это в определенной степени отражается на качестве и результатах социально-экономического развития, когда одни инвестиционные потребности достигаются быстрее, чем другие. В результате в социально-экономической системе конкретного государства и в мировой социально-экономической системе возникают перекосы общественного развития.

При определении сущности инвестиционного потенциала экономики страны, нами применен диалектический метод, который базируется на принципах исторического развития, последовательного логического анализа и теоретического обобщения экономических явлений, а также системно-структурный подход, основанный на принципах целостности, системности и структурности.

Принцип исторического развития требует определения инвестиционного потенциала страны как экономического явления, которое постоянно находится в движении и развитии. Само понятие «инвестиционный потенциал экономики страны» возникло в процессе достаточно длительного исторического этапа экономического развития, формирования новых научных знаний, инвестиционных потребностей, инвестиционных ресурсов и источников их образования, возможностей вложения имеющихся ресурсов в конкретные инвестиционные активы и объекты.

Исследуя инвестиционный потенциал страны на основе принципа исторического развития, надо исходить из того, что более чем полстолетия процесс инвестирования невозможно было отделить от инноваций и, следовательно, он должен рассматриваться как исключительно инновационно-инвестиционный процесс.

Уже более двух десятилетий в мире происходят масштабные изменения, которые основаны на новых технологических трансформациях, активном использовании цифровых технологий. В результате меняется содержание экономики – она постепенно трансформируется из индустриальной в цифровую [Шейнин, 2013; Ferraz, Coutinho, 2017; Nelson, 2008]. Такая трансформация ощутимо отражается на инвестиционном потенциале страны, который должен принципиально измениться, так как современному и, особенно будущему, общественному развитию страны необходим совершенно иной инвестиционный потенциал, способный соответствовать новым инвестиционным потребностям.

Принцип последовательного логического анализа понятия «инвестиционный потенциал экономики страны» требует теоретического его расчленения на составляющие, выявления внутренних взаимосвязей с другими видами потенциалов, определения наиболее значимых элементов, что позволит обосновать сущность его формирования, развития и использования.

Принцип теоретического обобщения применяется как общий научный метод исследования явлений, процессов, систем путем теоретического объединения или синтеза отдельных составляющих с целью определения новой сущности, закономерностей и тенденций развития. Он предусматривает объединение в новую систему отдельных составных частей, отражающих сущностные характеристики инвестиционного потенциала экономики страны, которые позволяют применять не только принцип последовательного логического анализа, теоретического обобщения, но и системно-структурный подход. Принцип теоретического обобщения дает возможность научно обосновать экономическую сущность и выявить закономерности развития инвестиционного потенциала экономики страны.

Принцип целостности в отношении сущностных характеристик инвестиционного потенциала экономики страны предусматривает, что между отдельными элементами, составляющими единую систему данного потенциала, существуют количественные и качественные зависимости, а также различные взаимоотношения по поводу его формирования, развития и использования.

Принцип системного подхода требует определения основной цели, базовых задач, функций формирования, развития и использования инвестиционного потенциала экономики страны.

Принцип структурности находит воплощение в выявлении закономерностей формирования и развития потенциала, а также структурообразующих факторов, которые непосредственно влияют на процессы формирования и развития инвестиционного потенциала экономики страны.

Инвестиционный потенциал экономики страны возникает как объективное экономическое явление вследствие увеличения инвестиционных потребностей общественного

развития, роста объемов финансовых ресурсов страны, которые могут быть трансформированы в инвестиционные ресурсы, масштабов инвестиционной деятельности в социально-экономической системе государства.

Формирование, развитие и использование инвестиционного потенциала экономики страны следует рассматривать как объективную закономерность, обусловленную развитием:

- социально-экономической системы государства, в результате чего формируются инвестиционные потребности;
- домашних хозяйств, где создаются основные сбережения, являющиеся источниками инвестиционных ресурсов;
- хозяйствующих субъектов нефинансового сектора экономики, выступающих в роли как потребителей инвестиционных ресурсов, так и поставщиков;
- финансового рынка и его институтов, выполняющего роль мобилизующей системы для финансовых ресурсов и их превращения в инвестиционные ресурсы для экономики страны;
- банковской системы и различных банковских институтов, аккумулирующих свободные денежные сбережения и превращающие их в инвестиционные ресурсы экономики.

В условиях современной смешанной экономики инвестиционный потенциал страны складывается из индивидуальных инвестиционных потенциалов: домашних хозяйств; хозяйствующих субъектов нефинансового, хозяйствующих субъектов финансового секторов экономики; государства; регионов и муниципальных образований; иностранных экономических субъектов (рис. 1).

Сложение индивидуальных потенциалов отдельных экономических субъектов не является простым механическим процессом, поэтому их сумма не равна инвестиционному потенциалу экономики страны. Совокупность индивидуальных потенциалов может давать синергетический эффект при благоприятных условиях социально-экономической системы государства.

Материальной основой инвестиционного потенциала экономики страны выступают инвестиционные ресурсы, формируемые деятельностью всех экономических субъектов (рис. 2).

Наибольшие объемы инвестиционных ресурсов могут обеспечить домашние хозяйства при условии наличия свободных денежных средств, а также хозяйствующие субъекты нефинансового сектора экономики, если они формируют чистую прибыль от финансово-хозяйственной деятельности.

Экономическая сущность инвестиционного потенциала экономики страны характеризуется способностью обеспечить:

- эффективное размещение инвестиционных и иных ресурсов в инвестиционных активах и экономических объектах в масштабах страны с учетом перспективных инновационных процессов;
- формирование возвратных денежных потоков от размещения инвестиционных и иных ресурсов в активы и экономические объекты в масштабах страны;
- получение доходов и прибыли или социального эффекта от размещения инвестиционных и иных ресурсов в масштабах страны;
- относительно приемлемый уровень финансово-экономического риска, при котором собственники и кредиторы инвестиционных и прочих ресурсов не будут ощущать значительных финансово-инвестиционных угроз;
- долгосрочное экономическое развитие в масштабах страны;

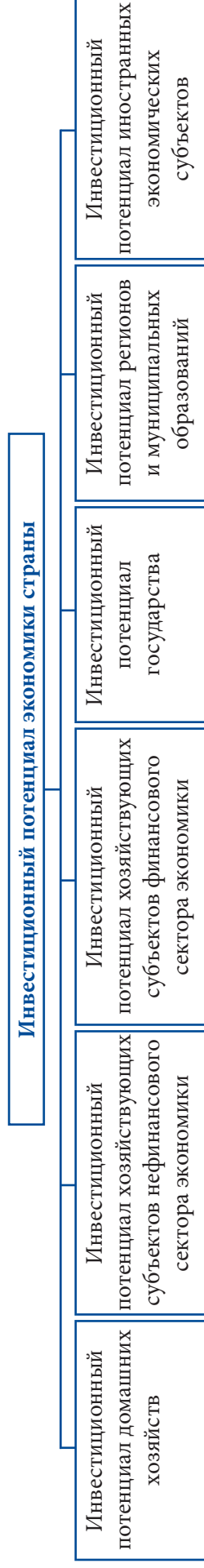


Рис. 1. Составляющие инвестиционного потенциала экономики страны
 Fig. 1. Components of national economy's investment potential

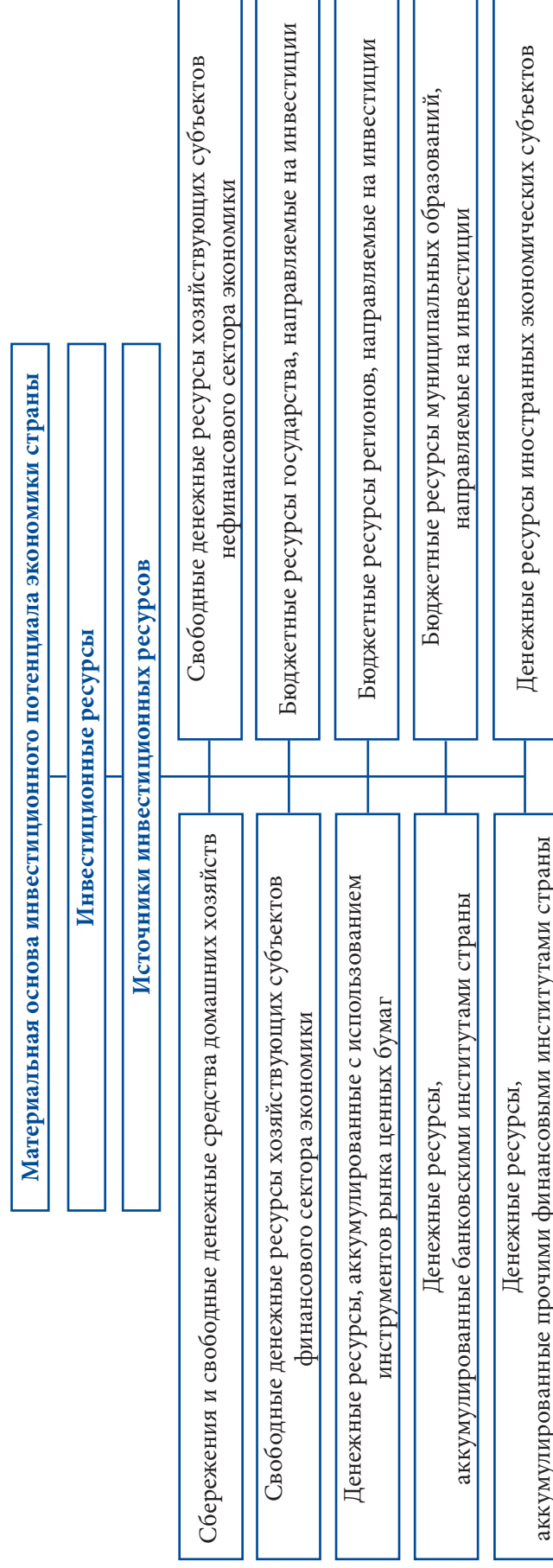


Рис. 2. Материальная основа инвестиционного потенциала экономики страны
 Fig. 2. Material basis of national economy's investment potential

- переход на новую технологическую платформу, использование новейших информационных технологий в масштабах страны;
- расширенное воспроизводство и социальное развитие в социально-экономической системе государства.

Исходя из принципов исторического развития, последовательного логического анализа, теоретического обобщения, целостности, системности, структурности, выявленных закономерностей, материальной основы и признаков формирования, развития и использования инвестиционного потенциала экономики страны, предлагаем следующее его определение.

Инвестиционный потенциал экономики страны – это комплексная сущностная характеристика уровня возможностей экономики страны осуществлять формирование инвестиционных и иных ресурсов и их дальнейшее вложение в инвестиционные активы, объекты, проекты и программы в масштабах страны, обеспечивая финансово-экономические и социальные интересы всех субъектов, включая домашние хозяйства, организации нефинансового и финансового секторов экономики, собственников и кредиторов, государство, регионы, территории, иностранные экономические субъекты за счет обеспечения долгосрочного социально-экономического развития, расширенного воспроизводства на новой инновационной, технологической и информационной базах с учетом финансово-экономических рисков, внутренних и внешних угроз.

Финансовые возможности увеличения инвестиционного потенциала

Инвестиционный потенциал экономики страны может быть определен следующим образом:

$$\text{ИП} = \text{ВНС} + \text{ИК},$$

где ИП – инвестиционный потенциал экономики страны; ВНС – валовые национальные сбережения домохозяйств за минусом вложений и тесаврации, хозяйствующих субъектов нефинансового и финансового секторов экономики, государства, регионов и территорий, определяемые как разность бюджетных средств для инвестирования и вывоз капитала из государственного сектора; ИК – часть импорта капитала: прямые иностранные инвестиции, долгосрочные иностранные займы и кредиты частному сектору.

Таким образом, величина инвестиционного потенциала экономики страны зависит, во-первых, от формирования валовых национальных сбережений, т. е. от финансовых возможностей всех институциональных секторов экономики осуществлять сбережения, во-вторых, от финансовых возможностей привлекать прямые иностранные инвестиции и долгосрочные иностранные займы и кредиты в частный сектор экономики.

В 2014–2016 гг. финансовая ситуация в России была неблагоприятной, что сказывалось на возможностях выделять финансовые ресурсы для их использования в инвестиционном процессе, как в отдельных хозяйствующих субъектах, так и в масштабах страны [Воробьева, 2017]. Это объясняется снижением величины валового внутреннего продукта (ВВП) как основного источника валовых национальных сбережений и финансовых ресурсов (табл. 1). Динамика ВВП в постоянных ценах за 2012–2017 гг. показывает экономический спад, который отрицательно сказался на возможностях увеличивать инвестиционный потенциал. Главная проблема была в том, что в условиях экономического спада даже имеющиеся финансовые ресурсы невыгодно направлять на инвестиционную деятельность.

При снижении ВВП в постоянных ценах ВНС могут и увеличиваться, и уменьшаться в текущих ценах. В 2012–2017 гг. валовые национальные сбережения в текущих ценах выросли на 5 467,2 млрд р., или на 28,8 %. Однако этот рост был обусловлен не увеличением

Таблица 1. Динамика ВВП в России в текущих и постоянных ценах в 2012–2017 гг.**Table 1. Russia's gross domestic product at current and constant prices in 2012–2017**

ВВП	2012	2013	2014	2015	2016	2017
В текущих ценах, млрд р.	68 163,9	73 133,9	79 199,7	83 387,2	86 148,6	92 037,2
К предшествующему году, %	100,0	107,3	108,3	105,3	103,3	106,8
В постоянных ценах 2011 г., млрд р.	62 486,4	63 602,0	64 071,8	62 445,4	62 337,6	–
В постоянных ценах 2016 г., млрд р.	–	–	–	–	86 148,6	87 480,1
К предшествующему году, %	100,0	101,8	100,7	97,5	99,8	101,5

Источник: ВВП – годовые данные. URL: http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/accounts/#

ВВП страны, а ростом количества денег в обращении, т. е. инфляционными процессами. Если бы не было высокой инфляции в 2012–2016 гг., то величина валовых национальных сбережений была бы намного меньше. С учетом инфляции величина валовых национальных сбережений снижается. При этом максимальные отклонения наблюдались в 2014–2016 гг., когда инфляция была наибольшей. По мере снижения инфляции показатели валовых национальных сбережений в текущих ценах и с учетом инфляции стали сближаться. В 2017 г. расхождение составляло всего 598,4 млрд р., в то время как в 2015 г. это расхождение превышало 2 564,5 млрд р. (табл. 2).

Таблица 2. Динамика ВНС в России в текущих ценах и с учетом индекса инфляции в 2012–2017 гг.**Table 2. Russia's gross domestic savings at current prices and allowing for inflation in 2012–2017**

Показатель	2012	2013	2014	2015	2016	2017
ВНС в текущих ценах, млрд р.	18 970,3	18 014,9	19 800,6	22 429,0	22 397,6	24 437,5
ВНС к предшествующему году, %	100,0	95,0	109,9	113,3	99,9	109,1
Индекс инфляции	1,0657	1,0647	1,1135	1,1291	1,0539	1,0251
ВНС с учетом индекса инфляции, млрд р.	17 800,8	16 920,2	17 782,3	19 864,5	21 252,1	23 839,1
Отклонение, млрд р.	–1 169,5	–1 097,7	–2 018,3	–2 564,5	–1 145,5	–598,4

Источник: ВВП – годовые данные. URL: http://www.gks.ru/free_doc/new_site/prices/potr/tab-potr1.htm

Рассматривая валовые национальные сбережения как основной источник формирования инвестиционного потенциала экономики страны, важно установить, какую долю они занимают в ВВП страны. Чем больше доля валовых национальных сбережений в ВВП страны, тем при прочих равных условиях выше финансовые возможности экономики для финансового обеспечения инвестиционной деятельности (табл. 3).

Таблица 3. Доля ВНС в ВВП России в 2012–2017 гг.**Table 3. Share of gross domestic savings in Russia's GDP in 2012–2017**

Показатель	2012	2013	2014	2015	2016	2017
ВНС в текущих ценах, млрд р.	18 970,3	18 014,9	19 800,6	22 429,0	22 397,6	24 437,5
ВВП в текущих ценах, млрд р.	68 163,9	73 133,9	79 199,7	83 387,2	86 148,6	92 037,2
Доля ВНС в ВВП страны, %	27,8	24,6	25,0	26,9	26,0	26,6

Максимальной доля валовых национальных сбережений в ВВП страны была в 2012 г. (27,8 %). После этого стала проявляться тенденция нестабильности данного показателя, что отражает противоречивость развития российской экономики.

Для обеспечения роста инвестиционного потенциала экономики страны необходимо в процессе финансового распределения и перераспределения ВВП увеличить долю валового накопления и несколько уменьшить долю расходов на потребление. Использование ВВП страны представлено данными табл. 4.

Таблица 4. Показатели использования ВВП России в 2012–2017 гг.

Table 4. Component expenditures of Russia's GDP in 2012–2017

Год	2012	2013	2014	2015	2016	2017
ВВП в постоянных ценах, млрд р.						
2011	62 486,4	63 602,0	64 071,8	62 445,4	62 337,6	63 301,1*
2016	X	X	X	X	86148,6	87 480,1
Расходы на потребление – всего в ценах, млрд р.						
2011	43 346,5	45 112,0	45 510,9	41 975,9	41 192,7	42 249,6*
2016	X	X	X	X	61 060,2	62 626,9
Доля расходов на потребление в ВВП в ценах, %						
2011	69,37	70,93	71,03	67,22	66,08	66,74*
2016	X	X	X	X	70,88	71,59
Расходы на потребление домашних хозяйств в ценах, млрд р.						
2011	32 319,4	34 014,8	34 678,2	31 428,8	30 534,7	31 559,7*
2016	X	X	X	X	44965,0	46474,4
Доля расходов домашних хозяйств на потребление в ВВП в ценах, %						
2011	51,72	53,48	54,12	50,33	48,98	49,86*
2016	X	X	X	X	52,19	53,13
Валовое накопление в ценах, млрд р.						
2011	15 389,9	14 535,6	13 654,6	11 976,9	11 751,5	12 619,6*
2016	X	X	X	X	19 671,8	21 125,0
Доля валового накопления в ВВП в ценах, %						
2011	24,63	22,85	21,31	19,18	18,85	19,94*
2016	X	X	X	X	22,83	24,15

Источник: Использованный ВВП – годовые данные. URL: http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/accounts/#

*Данные получены путем пересчета по ценам 2011 г.

Показатели использования ВВП позволяют утверждать, что доля расходов на потребление домашних хозяйств в 2015–2017 гг. не увеличилась по сравнению с 2012–2014 гг. Более того, можно говорить о некотором снижении объема расходов на потребление домохозяйств, что уменьшает инвестиционные возможности домашних хозяйств. В 2014–2016 гг. снижалось валовое накопление. Это свидетельствует об уменьшении объемов финансовых ресурсов, которые могли быть направлены на инвестирование.

Таким образом, небольшая величина ВВП страны, заметное снижение темпов его роста в последние годы негативно сказались на возможности формировать и вкладывать инвестиционные ресурсы. В результате инвестиционный потенциал российской экономики в 2015–2017 гг. по сравнению 2012–2014 гг. практически не увеличился.

Важной составляющей оценки финансовых возможностей формирования инвестиционного потенциала экономики страны является сопоставление валовых национальных сбережений и валовых накоплений в текущих ценах (табл. 5).

Таблица 5. Сопоставление величины валовых накоплений и валовых накоплений основного капитала в России в 2012–2017 гг.

Table 5. Russia's gross domestic savings vs. gross capital formation in 2012–2017

Показатель	2012	2013	2014	2015	2016	2017
ВНС в текущих ценах, млрд р.	18 970,3	18 014,9	19 800,6	22 429,0	22 397,6	24 437,5
Валовые накопления в текущих ценах, млрд р.	16 730,2	16 915,9	17 614,6	18 241,2	19 671,8	21 962,2
Превышение валовых национальных сбережений над валовыми накоплениями, млрд р.	2 240,1	1 099,0	2 186,0	4 187,8	2 725,8	2 475,3
Коэффициент превышения валовых национальных сбережений над валовыми накоплениями	1,134	1,065	1,124	1,230	1,139	1,113

Источник: ВВП – годовые данные. URL: http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/accounts/#

Расчеты показывают, что валовые национальные сбережения и валовые накопления не имеют одинаковых тенденций изменения во времени. Максимальное расхождение между ВНС и ВН наблюдалось в 2015 г., когда коэффициент превышения составлял 1,230; минимальным значением коэффициента превышения было в 2013 г. (1,065). В период 2012–2017 гг. ВНС увеличились на 5 467,2 млрд р., или на 128,8 %, валовые накопления выросли на 5 232,0 млрд р., или на 131,3 %. Таким образом, в динамике валовые накопления, хотя и медленно, но увеличиваются большими темпами, чем валовые национальные сбережения. Это позволяет оптимистичнее оценивать ситуации с формированием инвестиционного потенциала в российской экономике, так как валовые национальные сбережения есть совокупность финансовых ресурсов, которые можно только теоретически рассматривать в качестве источников формирования инвестиционного потенциала экономики страны, а валовые накопления – средства, которые уже выделены для создания инвестиционного потенциала.

Для более точной оценки инвестиционного потенциала экономики страны можно сравнить валовые накопления в текущих ценах и валовое накопление основного капитала в текущих ценах (табл. 6).

Таблица 6. Сопоставление величины совокупных валовых накоплений и валовых накоплений основного капитала в России в 2012–2017 гг.

Table 6. Russia's gross capital formation and gross fixed capital formation in 2012–2017

Показатель	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Валовые накопления в текущих ценах, млрд р.	16 730,2	16 915,9	17 614,6	18 241,2	19 671,8	21 962,2
Валовое накопление основного капитала в текущих ценах, млрд р.	14 689,2	15 925,6	16 828,1	16 941,9	18 402,7	19 966,6
Превышение валовых накоплений над валовыми накоплениями основного капитала, млрд р.	2 041,0	990,3	786,5	1 299,3	1 269,1	1 995,6
Коэффициент превышения валовых накоплений над валовыми накоплениями основного капитала	1,139	1,062	1,040	1,077	1,069	1,100

Источник: ВВП – годовые данные. URL: http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/accounts/#

Чем меньше расхождение между валовым накоплением и валовым накоплением основного капитала, тем меньше инвестиционных ресурсов направляется на иные цели помимо формирования основного капитала. Величина основного капитала – это главное направление инвестиционных вложений. Стабильное увеличение основного капитала свидетельствует о позитивных тенденциях в инвестиционной деятельности в масштабах всей экономики. Это подтверждается данными об объемах инвестиций в основной капитал в масштабах экономики страны (табл. 7).

Таблица 7. Инвестиции в основной капитал России в 2012–2017 гг.

Table 7. Investments in fixed capital in Russia's economy in 2012–2017

Показатель	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Объем инвестиций в основной капитал, млрд р.	12 586,1	13 450,2	13 902,6	13 897,2	14 748,8	15 996,8
Изменение величины инвестиций в основной капитал, млрд р.	+1 550,4	+864,1	+452,4	-5,4	+851,6	+1 248,0
Темпы изменения инвестиций в основной капитал, %	100,00	106,87	103,36	99,96	106,13	108,46

Источник: Инвестиции в основной капитал – всего. URL: http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/enterprise/investment/nonfinancial/#

Ежегодные объемы инвестиций в основной капитал с 2012 по 2015 г. стабильно снижались и в 2015 г. стали отрицательными, но в 2016 г. отмечен определенный рост инвестиционных вложений, который продолжился в 2017 г. В условиях значительного физического и морального износа материально-технической базы практически всех отраслей экономики такие темпы вложения инвестиционных ресурсов могут привести не только к отставанию технологического и инновационного развития страны, но и к полной потере инвестиционного и всего экономического потенциала.

С целью более детальной оценки формирования инвестиционного потенциала экономики проведем сопоставление инвестиций в основной капитал и таких показателей, как валовые национальные сбережения, валовые накопления, валовые накопления основного капитала (табл. 8).

Из табл. 8 видно, что только часть имеющихся в экономике страны финансовых ресурсов инвестируется в основной капитал. При этом доля инвестиций в основной капитал в сумме валовых национальных сбережений не превышает 74,7 % (2013 г.), а последние три года находится на уровне 62–65,8 %. Доля инвестиций в основной капитал в валовых накоплениях несколько выше. Максимального значения он достигал в 2013 г. (79,5 %). В то же время доля инвестиций в основной капитал в валовых накоплениях постепенно снижается – с 76,2 % в 2015 г. до 72,8 % в 2017 г. Доля инвестиций в основной капитал в валовых накоплениях основного капитала максимальной была в 2012 г. и составляла 85,7 %. В 2016–2017 гг. прослеживается достаточно четкая тенденция снижения этой доли до 80,1 %.

Таким образом, имеющиеся в экономике страны финансовые ресурсы для повышения инвестиционного потенциала используются недостаточно по различным причинам, но главная состоит в том, что сбережения направляют на инвестиции только тогда, когда существуют возможности стабильного роста доходов и прибыли. Если экономика нестабильна и возрастают риски финансово-хозяйственной деятельности, то валовые национальные сбережения будут в меньшей степени трансформироваться в инвестиционные ресурсы. Кроме того, важна стабильность образования общих источников средств для формирования инвестиционного потенциала экономики страны (табл. 9).

Таблица 8. Сопоставление показателей инвестирования в основной капитал с величиной валовых национальных сбережений, валовых накоплений, валовых накоплений основного капитала в России в 2012–2017 гг.

Table 8. Comparison of Russia's investments in fixed capital with gross domestic savings, gross capital formation, gross fixed capital formation in 2012–2017

Показатель	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Инвестиции в основной капитал, млрд р.	12 586,1	13 450,2	13 902,6	13 897,2	14 748,8	15 996,8
Валовые национальные сбережения в текущих ценах, млрд. р.	18 970,3	18 014,9	19 800,6	22 429,0	22 397,6	24 437,5
Валовые накопления в текущих ценах, млрд р.	16 730,2	16 915,9	17 614,6	18 241,2	19 671,8	21 962,2
Валовое накопление основного капитала в текущих ценах, млрд р.	14 689,2	15 925,6	16 828,1	16 941,9	18 402,7	19 966,6
Соотношение инвестиций в основной капитал и валовых национальных сбережений	0,663	0,747	0,702	0,620	0,658	0,654
Соотношение инвестиций в основной капитал и валовых накоплений	0,752	0,795	0,789	0,762	0,750	0,728
Соотношение инвестиций в основной капитал и валовых накоплений основного капитала	0,857	0,845	0,826	0,820	0,801	0,801

Источник: ВВП – годовые данные. URL: http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/accounts/#

Таблица 9. Общая величина источников средств формирования инвестиционного потенциала и ее сравнение с инвестициями в основной капитал в России в 2012–2017 гг.

Table 9. Total volume of funds for investment potential formation and its comparison with investments in fixed capital in Russia's in 2012–2017

Показатель	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Валовые национальные сбережения в текущих ценах, млрд р.	18 970,3	18 014,9	19 800,6	22 429,0	22 397,6	24 437,5
Капитальные трансферты, полученные от «остального мира», млрд р.	11,2	12,4	16,9	18,5	65,5	24,8
Капитальные трансферты, переданные «остальному миру», млрд р.	157,0	20,6	1 868,7	33,9	116,6	35,9
Общая величина источников средств формирования инвестиционного потенциала, млрд р.	18 824,5	18 006,7	17 948,8	22 413,6	22 346,5	24 426,4
Инвестиции в основной капитал, млрд р.	12 586,1	13 450,2	13 902,6	13 897,2	14 748,8	15 996,8
Обеспеченность инвестиций в основной капитал источниками средств, %	149,6	133,9	129,1	161,3	151,5	152,7

Источник: ВВП – годовые данные. URL: http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/accounts/#

Общая величина источников формирования инвестиционного потенциала экономики страны в 2012–2017 гг. не имела однозначной тенденции к увеличению: в 2012–2014 гг. она уменьшалась, в 2015 г. значительно увеличилась, в 2016 г. незначительно снизилась, в 2017 г. вновь заметно выросла. Такие колебания связаны с действием внутренних и внешних факторов. Среди внутренних факторов можно выделить постепенное снижение

стоимости ВВП и уменьшение возможности формирования валовых национальных сбережений. Среди внешних факторов наибольшее значение имеет превышение оттока капитала из страны над его притоком.

Обеспеченность инвестиций в основной капитал общими источниками средств заметно колеблется по годам. Максимальная обеспеченность отмечалась в 2015 г., когда на один рубль инвестиций в основной капитал приходилось 161,3 р. источников средств. Минимальная обеспеченность была в 2014 г., когда на один рубль инвестиций в основной капитал приходилось 129,1 р. общих источников средств. В 2012–2014 гг. обеспеченность инвестиций общими источниками средств снизилась, в 2016–2017 гг. появилась позитивная тенденция роста.

Рассматривая финансовое обеспечение инвестиций в основной капитал экономики страны по видам источников, важно отметить изменения (табл. 10). Среди источников финансового обеспечения инвестиций в основной капитал в период 2012–2014 гг. преобладали привлеченные средства. С 2015 г. доминируют собственные источники, что свидетельствует об ухудшении положения в экономике страны, включая уменьшение взаимосвязи финансового и нефинансовых секторов экономики.

Представленные данные позволяют сформулировать следующие выводы:

1. Преобладание собственных источников финансирования инвестиций означает несоответствие инвестиционных потребностей и инвестиционных возможностей в экономике России. Это сказывается на заинтересованности финансового сектора вкладывать финансовые ресурсы в инвестиции без гарантии получения высокой прибыли.

2. Основными потребителями инвестиционных ресурсов всегда были организации нефинансового сектора экономики. Вместе с тем экономический спад в стране в период с 2014 по 2016 г. уменьшил возможности организаций нефинансового сектора использовать привлеченные средства. В результате для реализации инвестиционных проектов многие хозяйствующие субъекты обращаются только к собственным финансовым ресурсам. При их недостатке реализация инвестиционной программы откладывается до более благоприятных времен. При этом собственные финансовые ресурсы у большинства хозяйствующих субъектов явно ограничены. Кроме того, в условиях современной экономики их стоимость значительно больше стоимости привлеченных средств.

3. Ориентация хозяйствующих субъектов нефинансового сектора на собственные финансовые ресурсы в процессе инвестирования ограничивает финансовые возможности российской экономики, и инвестиционный потенциал страны снижается. В то же время финансовый сектор, в частности банки и инвестиционные компании, не видят реальных инвестиционных проектов, которые можно кредитовать или финансировать.

4. Значительная часть финансовых ресурсов на инвестиции направляется из средств федерального бюджета и средств бюджетов субъектов Федерации. Так, в 2016–2017 гг. доля бюджетных средств в финансировании инвестиций превышала 16 %. При этом доля банковских кредитов была меньше 11 %. Высокая доля бюджетных средств в источниках финансового обеспечения инвестиций показывает, что структура экономики страны не соответствует потребностям и условиям современного экономического развития.

5. Практически не реализует свои финансовые возможности российский фондовый рынок. Более того, официальная статистика страны не располагает данными об эмиссии акций и корпоративных облигаций, а это не дает возможности полноценно оценить роль фондового рынка в финансовом обеспечении инвестиций. По косвенным признакам можно определить, что доля эмиссии акций в финансовом обеспечении инвестиций не превышала в 2015–2017 гг. 1,5 % в год, а доля корпоративных облигаций была и того меньше (1,2 % в год).

Таблица 10. Объемы и структура источников финансового обеспечения инвестиций в основной капитал России в 2012–2017 гг.

Table 10. Sources of financing investments in fixed capital in Russian economy in 2012–2017

Показатель	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<i>Объемы, млрд р.</i>						
Все средства:	9 595,7	9 595,7	10 379,6	10 496,3	11 282,5	12 025,6
Собственные	4 274,6	4 549,9	4 742,3	5 271,1	5 750,7	6 268,2
Привлеченные:	5 321,1	5 515,8	5 637,3	5 225,2	5 531,8	5 757,4
Кредиты банков	806,3	1 003,6	1 098,7	849,9	1 174,5	1 308,1
Заемные средства других организаций	588,2	626,1	660,1	701,0	674,4	611,4
Инвестиции из-за рубежа	–	78,4	88,8	120,4	86,7	83,5
Бюджетные:	1 712,9	1 916,3	1 761,3	1 922,7	1 856,7	1 966,3
федерального бюджета	926,6	1 009,9	933,6	1 185,7	1 048,6	993,3
бюджетов субъектов РФ	677,0	753,3	676,6	600,3	681,3	818,6
местных бюджетов	109,3	153,1	151,1	136,7	126,8	154,4
государственных внебюджетных фондов	33,3	27,9	24,0	27,3	27,8	25,8
организаций и населения на долевое строительство	259,5	294,9	367,6	334,3	340,7	321,0
Прочие источники средств	1 920,9	1 570,6	1 636,8	1 269,6	1 371,0	1 441,3
средства от эмиссии акций	95,6	100,2	116,5	–	–	–
<i>Структура, %</i>						
Собственные средства	44,55	45,20	45,69	50,22	50,97	52,12
Привлеченные средства:	55,45	54,80	54,31	49,78	49,03	47,88
Кредитов банков	8,40	9,97	10,59	8,10	10,41	10,88
Заемные средства других организаций	6,13	6,22	6,36	6,68	5,98	5,08
Инвестиции из-за рубежа	–	0,78	0,86	1,15	0,77	0,69
Бюджетные средства:	17,85	19,04	16,97	18,32	16,46	16,35
федерального бюджета	9,66	10,03	8,99	11,30	9,29	8,26
бюджетов субъектов РФ	7,06	7,48	6,52	5,72	6,04	6,81
местных бюджетов	1,14	1,52	1,46	1,30	1,12	1,28
государственных внебюджетных фондов	0,35	0,28	0,23	0,26	0,25	0,21
организаций и населения на долевое строительство	2,70	2,93	3,54	3,18	3,02	2,67
Прочие источники	20,02	15,60	15,77	12,10	12,15	11,99
эмиссии акций	1,00	1,00	1,12	–	–	–

Источник: Структура инвестиций в основной капитал по источникам финансирования. URL: http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/enterprise/investment/nonfinancial/#

* Без средств субъектов малого предпринимательства и объема инвестиций, не наблюдаемых прямыми статистическими методами

6. Значительную долю составляют прочие источники финансового обеспечения инвестиций. По приведенным данным, это порядка 12 % в последние три года, хотя в 2012 г. достигала 20 %. Снижение прочих источников финансового обеспечения инвестиций следует рассматривать как положительное явление, ибо такие источники не являются стабильными в долгосрочном периоде.

Что необходимо сделать для повышения уровня финансового обеспечения инвестиций в России? Мировой опыт показывает, что существует несколько вариантов решения проблемы.

Масштабное привлечение иностранных финансовых ресурсов для инвестиций. Однако это сегодня практически невозможно из-за значительного экономического и политического противостояния стран Запада и России.

Стимулирование развития отечественного финансового рынка, в частности фондового рынка. Это позволит за счет эмиссии акций и корпоративных облигаций хозяйствующих субъектов аккумулировать значительные финансовые ресурсы и направлять их на повышение инвестиционного потенциала экономики. Однако для этого требуются определенные усилия, как государства (правительства), так и самих хозяйствующих субъектов. Ведь без увеличения спроса на инвестиционный капитал на фондовый рынок не придут свободные финансовые ресурсы, а они имеются в российской социально-экономической системе. Об этом можно судить по данным о ежегодном вывозе капитала за пределы России [Воробьев, 2017; Герасименко, 2016].

Стимулирование населения страны к вложению свободных денежных средств в акции и облигации хозяйствующих субъектов и государства. Это основной путь притока средств для повышения инвестиционного потенциала страны. Банковские институты располагают большими финансовыми ресурсами от вкладов физических лиц и организаций нефинансового сектора страны, но эти ресурсы не направляются на финансовое обеспечение инвестиций, а в значительной мере используются либо для спекулятивных операций, либо под различными предлогами выводятся из экономики России.

Создание условий для формирования в масштабах страны экономики «длинных» денег. Это возможно, если повысится эффективность системы страхования, в частности страхования жизни, и будет гарантирована сохранность средств в системе негосударственного пенсионного страхования. Страхование жизни и негосударственные пенсионные фонды могут сформировать такие финансовые ресурсы, что в короткий срок инвестиционный потенциал экономики страны может быть увеличен на 30–50 %.

Создание системы стимулов и санкций, активизирующих участие российских банков в инвестиционном процессе. Используя только финансовые ресурсы, которые сегодня есть в банковской системе страны, можно увеличить инвестиционный потенциал экономики России в два раза.

Заключение

Увеличение инвестиционного потенциала экономики России обусловлено ростом финансовых возможностей, которые зависят от объема ВВП и ВНС страны и притока инвестиционных ресурсов из «внешнего мира». Без наращивания объема финансовых ресурсов, направляемых на инвестиции, невозможно достигнуть масштабных целей инновационного, технологического и информационного развития социально-экономической системы России. Главными задачами являются не только формирование финансовых ресурсов для вложения в основной капитал экономики страны, но и выделение значительных средств на повышение заработной платы трудящихся. Рост оплаты труда, будучи одной из важных составляющих увеличения инвестиционного потенциала страны, может

влиять на финансовые возможности роста инвестиционного потенциала и стимулировать создание новых инновационных технологий во всех отраслях экономики.

Источники

Арсентьева И. В. (2010). Классификация факторов инвестиционного потенциала России // Современные тенденции в экономике и управлении: новый взгляд. №1-1. С. 164–168.

Башмачникова Е. В., Абрамова Л. А. (2017). Формирование и развитие инвестиционного потенциала территориальной единицы // Вестник Поволжского государственного университета сервиса. Серия: Экономика. №1 (47). С. 42–51.

Воробьев Ю. Н. (2017). Формирование финансовых ресурсов акционерными обществами: монография. Симферополь: ООО «Антиква».

Воробьева Е. И. (2017). Финансовое положение России в условиях обострения кризисных явлений в экономике // Научный вестник: финансы, банки, инвестиции. №1 (38). С. 5–16.

Герасименко К. В. (2016). Инвестиционный потенциал российского финансового рынка: источники, структура, динамика // Фундаментальные исследования. № 2-2. С. 352–356.

Дворецкая А. Е. (2007). Инвестиционный потенциал Российской Экономики // Финансы и кредит. № 16 (256). С. 2–18.

Евстефеева С. А., Щербakov С. С. (2016). Анализ кредитно-инвестиционного потенциала Российской Федерации // Экономика. Бизнес. Банки. Т. 6. С. 57–62.

Комарова Л. В., Деникаева Р. Н. (2015). Роль и место финансов домашних хозяйств в формировании инвестиционного потенциала России // Экономика и управление: проблемы, решения. № 10. С. 50–53.

Конякина М. Н. (2017). Формирование кредитно-инвестиционного потенциала банковской системы в России: итоги десятилетия // Проблемы современной экономики. № 3 (63). С. 117–120.

Кравцова А. Э., Деникаева Р. Н. (2015). Финансовые источники инвестиционного потенциала России // Экономика и управление: проблемы, решения. № 11. С. 114–117.

Кувшинов М. С., Калачева А. Г. (2017). Управление формированием инвестиционной привлекательности промышленных предприятий // Вестник Южно-Уральского государственного университета. Серия «Экономика и менеджмент». Т. 11, № 2. С. 80–88.

Михайленко Н. С. (2015). Анализ инвестиционного потенциала промышленности в условиях модернизации экономики // Горизонты экономики. № 4 (23). С. 101–107.

Норко Н. В., Красова Е. В. (2017). Роль иностранных инвестиций в развитии экономики и предпринимательства в России // Азимут научных исследований: экономика и управление. Т. 6. №1 (18). С. 157–160.

Рязанов В. Т. (2017). Новая индустриализация и экономическое возрождение России: восточный вектор // Известия Уральского государственного экономического университета. № 5 (73). С. 68–80.

Сапрыкина Ю. А., Деникаева Р. Н. (2015). Оценка финансово-инвестиционной привлекательности Российской экономики // Экономика и управление. №11. С. 132–135.

Сериков С. Г. (2016). Инструменты формирования и развития инвестиционного потенциала территории: международный опыт // Российское предпринимательство. Т. 17. № 2. С. 187–206.

Силин Я. П., Анимица Е. Г. (2017). Российская модель новой индустриализации: к постановке проблемы // Известия Уральского государственного экономического университета. № 5 (73). С. 44–53.

Солодилов А. В. (2018). Инвестиционный потенциал регионов в условиях экономической нестабильности: новые подходы и перспективы // Вестник Московского государственного областного университета. Серия «Экономика». №1. С. 92–100.

Сулейманов М. Д. (2017). Инвестиционный потенциал как важнейший фактор национального богатства Российской Федерации // Финансовый бизнес. № 5 (190). С. 3–9.

Цепелев О. А., Сериков С. Г. (2016). Методика оценки инвестиционного потенциала региона по институциональным секторам экономики // Экономический анализ: теория и практика. 2016. № 5 (452). С. 124–134.

Цепелев О. А., Сериков С. Г. (2016). Условия формирования и развития инвестиционного потенциала региона // Финансовая аналитика: проблемы и решения. № 5 (117). С. 36–40.

Шейнин Э. Я. (2013). Управление инвестиционной деятельностью российских предприятий: монография. М.: Московский городской педагогический университет. 2013.

Щербаков В. Н., Дубровский А. В., Мишин Ю. В. (2017). Инвестиционный потенциал и промышленный рост: монография. М.: Издательство-торговая корпорация «Дашков и К°».

Щурина С. В., Соколова Е. Р. (2015). Возможности привлечения иностранного капитала для финансирования реального сектора экономики России // Экономика. Налоги. Право. № 2. С. 63–68.

Юрлова Н. С. (2017). Системный подход к управлению инвестиционным потенциалом // Успехи современной науки. Т. 5. № 3. С. 6–8.

Ferraz J. C., Coutinho L. (2017). Investment policies, development finance and economic transformation: Lessons from BNDES. *Structural Change and Economic Dynamics*.

Leicht K. T., Jenkins J. C. (2017). State investments in high-technology job growth. *Social Science Research*, vol. 65, pp. 30–46.

Li R., Wan Ch., Wang M. (2018). U.S. corporate investment and foreign penetration: Imports and inward foreign direct investment. *Journal of International Money and Finance*, vol. 85, pp. 124–144.

Moura A. (2018). Investment shocks, sticky prices, and the endogenous relative price of investment. *Review of Economic Dynamics*, vol. 27, pp. 48–63.

Nelson R. (2008). Economic development from the perspective of evolutionary economic theory. *Oxford Development Studies*, 36 (1), pp. 9–21.

Информация об авторах

Воробьев Юрий Николаевич, доктор экономических наук, профессор, заведующий кафедрой финансов предприятий и страхования Крымского федерального университета имени В. И. Вернадского, 295015, РФ, г. Симферополь, ул. Севастопольская, 21/4
Контактный телефон: +7 3652-24-89-39; e-mail: main@ieu.cfuv.ru

Воробьева Елена Ивановна, доктор экономических наук, профессор кафедры государственных финансов и банковского дела Крымского федерального университета имени В. И. Вернадского, 295015, РФ, г. Симферополь, ул. Севастопольская, 21/4
Контактный телефон: +7 3652-24-89-39; e-mail: main@ieu.cfuv.ru

...

Yu. N. Vorobyov Vernadsky Crimean Federal University, Simferopol, Russia

E. I. Vorobyova Vernadsky Crimean Federal University, Simferopol, Russia

Investment potential of Russia's economy: Opportunities for financing the development

Abstract. Any country that faces the task of overcoming technological backwardness has to address the problem of investment resources' sufficiency. The paper delves into the theoretical foundations of Russia's investment potential and identifies financial opportunities to increase it. The methodology of the research is based on generalisation of and elaboration on the concepts in the field of investment potential. The authors apply the dialectical method, a system-structural analysis, and use traditional statistical methods for analysing the data. The researchers explore

the essence of investment potential; specify its components, material basis and reveal sources of investment resources to form and increase it. With the purpose of grounding the economic essence of investment potential, the researchers list its principal attributes, which all together allow formulating a scientific definition of the concept “investment potential of the national economy”. Having analysed the data on Russia’s GDP, gross domestic savings, gross capital formation, gross fixed capital formation and investments in fixed assets, the authors prove that over the last six years financial opportunities for forming the investment potential obviously did not tend to increase due to the economic downturn. Insufficient volume of gross domestic savings and an outflow of financial capital from the country exceeding the inflow significantly limit the opportunities for the national investment potential growth. In the long run, existing level of financial support of investments in fixed assets cannot resolve the issues of economic growth, and therefore, it is necessary to increase the investments in fixed assets using new approaches and tools.

Keywords: investment potential; investment resources; financial resources; gross domestic savings; gross capital formation; investments in fixed capital.

For citation: Vorobyov Yu. N., Vorobyova E. I. Investitsionnyy potentsial ekonomiki Rossii: finansovye vozmozhnosti razvitiya [Investment potential of Russia’s economy: Opportunities for financing the development]. *Izvestiya Uralskogo gosudarstvennogo ekonomicheskogo universiteta = Journal of the Ural State University of Economics*, 2019, vol. 20, no. 1, pp. 41–60. DOI: 10.29141/2073-1019-2019-20-1-4

Received August 14, 2018.

References

- Arsentyeva I. V. (2010). Klassifikatsiya faktorov investitsionnogo potentsiala Rossii [Classification of the factors of Russia’s investment potential]. *Sovremennyye tendentsii v ekonomike i upravlenii: novyy vzglyad = Modern Trends in Economics and Management: A New View*, no. 1-1, pp. 164–168. (in Russ.)
- Bashmachnikova Ye. V., Abramova L. A. (2017). Formirovaniye i razvitiye investitsionnogo potentsiala territorial’noy yediniy [Formation and development of the investment potential of the territorial unit]. *Vestnik Povolzhskogo gosudarstvennogo universiteta servisa. Seriya: Ekonomika = Bulletin of the Volga State University of Service. Series: The Economy*, no. 1 (47), pp. 42–51. (in Russ.)
- Vorobyov Yu. N. (2017). *Formirovaniye finansovykh resursov aktsionernymi obshchestvami* [Formation of financial resources by joint-stock companies]. Simferopol: OOO “Antikva”. (in Russ.)
- Vorobyova E. I. (2017). Finansovoye polozheniye Rossii v usloviyakh obostreniya krizisnykh yavleniy v ekonomike [Russia’s financial situation in the face of aggravation of crisis phenomena in the economy]. *Nauchnyy vestnik: finansy, banki, investitsii = Scientific Bulletin: Finance, Banks, Investments*, no. 1 (38), pp. 5–16. (in Russ.)
- Gerasimenko K. V. (2016). Investitsionnyy potentsial rossiyskogo finansovogo rynka: istochniki, struktura, dinamika [Investment potential of the Russian financial market: sources, structure, dynamics]. *Fundamentalnyye issledovaniya = Fundamental research*, no. 2-2, pp. 352–356. (in Russ.)
- Dvoretzkaya A. Ye. (2007). Investitsionnyy potentsial Rossiyskoy Ekonomiki [Investment Potential of the Russian Economy]. *Finansy i kredit = Finance and Credit*, no. 16 (256), pp. 2–18. (in Russ.)
- Yevstefeyeva S. A., Shcherbakov S. S. (2016). Analiz kreditno-investitsionnogo potentsiala Rossiyskoy Federatsii [Analysis of the credit and investment potential of the Russian Federation]. *Ekonomika. Biznes. Banki = Economics. Business. Banks*, vol. 6, pp. 57–62. (in Russ.)
- Komarova L. V., Denikayeva R. N. (2015). Rol’ i mesto finansov domashnikh khozyaystv v formirovaniy investitsionnogo potentsiala Rossii [The role and place of household finance in the formation of Russia’s investment potential]. *Ekonomika i upravleniye: problemy, resheniya = Economics and Management: Problems, Solutions*, no. 10, pp. 50–53. (in Russ.)

Konyakina M. N. (2017). Formirovaniye kreditno-investitsionnogo potentsiala bankovskoy sistemy v Rossii: itogi desyatiletiya [Formation of the credit and investment potential of the banking system in Russia: The results of the decade]. *Problemy sovremennoy ekonomiki = Problems of the Modern Economy*, no. 3 (63), pp. 117–120. (in Russ.)

Kravtsova A. E., Denikayeva R. N. (2015). Finansovyie istochniki investitsionnogo potentsiala Rossii [Financial sources of investment potential of Russia]. *Ekonomika i upravleniye: problemy, resheniya = Economics and Management: Problems, Solutions*, no. 11, pp. 114–117. (in Russ.)

Kuvshinov M.S., Kalacheva A.G. (2017). Upravleniye formirovaniyem investitsionnoy privlekatel'nosti promyshlennykh predpriyatiy [Management of the formation of investment attractiveness of industrial enterprises]. *Vestnik Yuzhno-Ural'skogo gosudarstvennogo universiteta. Seriya: Ekonomika i menedzhment = Vestnik of South Ural State University. Series: Economics and Management*, vol. 11, no. 2, pp. 80–88. (in Russ.)

Mikhaylenko N. S. (2015). Analiz investitsionnogo potentsiala promyshlennosti v usloviyakh modernizatsii ekonomiki [Analysis of the investment potential of industry in the conditions of economic modernisation]. *Gorizonty ekonomiki = Horizons of the Economy*, no. 4 (23), pp. 101–107. (in Russ.)

Norko N. V., Krasova Ye. V. (2017). Rol' inostrannykh investitsiy v razvitiy ekonomiki i predprinimatel'stva v Rossii [The role of foreign investment in the development of the economy and entrepreneurship in Russia]. *Azimut nauchnykh issledovaniy: ekonomika i upravleniye = Azimuth of scientific research: economics and management*, T. 6, no. 1 (18), pp. 157–160. (in Russ.)

Ryazanov V. T. (2017). Novaya industrializatsiya i ekonomicheskoye vrozozhdeniye Rossii: vostochnyy vektor [New industrialisation and economic revival of Russia: The eastern road]. *Izvestiya Uralskogo gosudarstvennogo ekonomicheskogo universiteta = Journal of the Ural State University of Economics*, no. 5 (73), pp. 68–80.

Saprykina Yu. A., Denikayeva R. N. (2015). Otsenka finansovo-investitsionnoy privlekatel'nosti Rossiyskoy ekonomiki [Evaluation of the financial and investment attractiveness of the Russian economy]. *Ekonomika i upravleniye = Economics and Management*, no. 11, pp. 132–135.

Serikov S. G. (2016). Instrumenty formirovaniya i razvitiya investitsionnogo potentsiala territorii: mezhdunarodnyy opyt [Tools for the formation and development of the investment potential of the territory: international experience]. *Rossiyskoye predprinimatel'stvo = Journal of Russian Entrepreneurship*, vol. 17, no. 2, pp. 187–206.

Silin Ya. P., Animitsa Ye. G. (2017). Rossiyskaya model' novoy industrializatsii: k postanovke problemy [Russian model of a new industrialization: to the formulation of the problem]. *Izvestiya Uralskogo gosudarstvennogo ekonomicheskogo universiteta = Journal of the Ural State University of Economics*, no. 5 (73), pp. 44–53.

Solodilov A. V. (2018). Investitsionnyy potentsial regionov v usloviyakh ekonomicheskoy nestabil'nosti: novyye podkhody i perspektivy [Investment potential of regions in the conditions of economic instability: New approaches and prospects]. *Vestnik Moskovskogo gosudarstvennogo oblastnogo universiteta. Seriya: Ekonomika = Bulletin of the Moscow State Regional University. Series: The Economy*, no. 1, pp. 92–100.

Suleymanov M. D. (2017). Investitsionnyy potentsial kak vazhneyshiy faktor natsional'nogo bogatstva Rossiyskoy Federatsii [Investment potential as the most important factor of the national wealth of the Russian Federation]. *Finansovyy biznes = Financial Business*, no. 5 (190), pp. 3–9.

Tsepelev O. A., Serikov S. G. (2016). Metodika otsenki investitsionnogo potentsiala regiona po institutsional'nym sektoram ekonomiki [Methodology for assessing the investment potential of the region by institutional sectors of the economy]. *Ekonomicheskii analiz: teoriya i praktika = Economic Analysis: Theory and Practice*, no. 5 (452), pp. 124–134.

Tsepelev O. A., Serikov S. G. (2016). Usloviya formirovaniya i razvitiya investitsionnogo potentsiala regiona [Conditions of formation and development of investment potential of the region]. *Finansovaya analitika: problemy i resheniya = Financial Analytics: Problems and Solutions*, no. 5 (117), pp. 36–40.

Sheynin E. Ya. (2013). *Upravleniye investitsionnoy deyatelnost'yu rossiyskikh predpriyatiy* [Management of investment activities of Russian enterprises]. Moscow: Moscow City Pedagogical University.

Shcherbakov V. N., Dubrovskiy A. V., Mishin Yu. V. (2017). *Investitsionnyy potentsial i promyshlennyy rost* [Investment potential and industrial growth]. Moscow: Dashkov i K0 Publ.

Shchurina S. V., Sokolova Ye. R. (2015). Vozmozhnosti privlecheniya inostrannogo kapitala dlya finansirovaniya real'nogo sektora ekonomiki Rossii [Opportunities to attract foreign capital to finance the real sector of the Russian economy]. *Ekonomika. Nalogi. Pravo = Economics. Taxes. Law*, no. 2, pp. 63–68.

Yurlova N. S. (2017). Sistemnyy podkhod k upravleniyu investitsionnym potentsialom [A systems approach to managing investment potentials]. *Uspekhi sovremennoy nauki = Advances in Modern Science*, vol. 5, no. 3, pp. 6–8.

Ferraz J. C., Coutinho L. (2017). Investment policies, development finance and economic transformation: Lessons from BNDES. *Structural Change and Economic Dynamics*.

Leicht K. T., Jenkins J. C. (2017). State investments in high-technology job growth. *Social Science Research*, vol. 65, pp. 30–46.

Li R., Wan Ch., Wang M. (2018). U.S. corporate investment and foreign penetration: Imports and inward foreign direct investment. *Journal of International Money and Finance*, vol. 85, pp. 124–144.

Moura A. (2018). Investment shocks, sticky prices, and the endogenous relative price of investment. *Review of Economic Dynamics*, vol. 27, pp. 48–63.

Nelson R. (2008). Economic development from the perspective of evolutionary economic theory. *Oxford Development Studies*, 36 (1), pp. 9–21.

Information about the authors

Yury N. Vorobyov, Dr. Sc. (Econ.), Prof., Head of Company Finance and Insurance Dept., Vernadsky Crimean Federal University, 21/4 Sevastopolskaya St., Simferopol, 295015, Russia

Phone: +7 (3652) 24-89-39, e-mail: main@ieu.cfuv.ru

Elena I. Vorobyova, Dr. Sc. (Econ.), Prof. of Public Finance and Banking Dept., Vernadsky Crimean Federal University, 21/4 Sevastopolskaya St., Simferopol, 295015, Russia

Phone: +7 (3652) 24-89-39, e-mail: main@ieu.cfuv.ru

© Воробьев Ю. Н., Воробьева Е. И., 2019