

6.2. ФИНАНСОВЫЙ МЕХАНИЗМ РЕГУЛИРОВАНИЯ И СТИМУЛИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В РЕГИОНЕ

Воробьев Ю.Н., д.э.н., профессор,
заведующий кафедрой, кафедра финансов
предприятий и страхования;
Котлярова Е.С., аспирант, кафедра финансов
предприятий и страхования

*Крымский федеральный университет им.
В.И. Вернадского, г. Симферополь*

[Перейти на ГЛАВНОЕ МЕНЮ](#)
[Вернуться к СОДЕРЖАНИЮ](#)

Стабильное социально-экономическое развитие региона возможно за счет эффективного регулирования и стимулирования инвестиционной деятельности, а также обоснованного распределения финансовых ресурсов для получения ожидаемых результатов. Современные социально-экономические процессы и финансовый механизм их обеспечения характеризуются недостаточным уровнем эффективности как в текущем периоде, так и в среднесрочной перспективе. Ввиду объективной потребности осуществить технологические и технические преобразования в экономике Российской Федерации, необходимо разработать инновационные методы стимулирования инвестиционной деятельности для формирования самодостаточности регионов и их выхода на новый уровень развития.

В статье дается анализ существующего финансового механизма регулирования и стимулирования инвестиционной деятельности на уровне региона, исследуются основные его составляющие. Обосновываются теоретико-методические положения по развитию финансового механизма регулирования и стимулирования инвестиционной деятельности в регионе. Сформулированы научно-практические положения по реализации системы финансового механизма регулирования и стимулирования инвестиционной деятельности, которые в совокупности позволяют выбрать и оценить лучшие варианты экономического развития.

ВВЕДЕНИЕ

Социально-экономические процессы, происходящие в экономике Российской Федерации, предопределяют необходимость формирования принципиально новой национальной инвестиционной политики. В современных условиях развития государство выступает главным субъектом регулирования инвестиционных процессов, гарантом и организатором их осуществления, при этом являясь еще и крупнейшим собственником. Участвуя в процессах регулирования инвестиций, государство берет на себя и стимулирующую роль за счет использования различных механизмов, и, в первую очередь, финансового механизма.

В регулировании и стимулировании инвестиционной деятельности государство принимает участие как через государственный сектор экономики, так и через свои институты: органы исполнительной власти, а также различные финансово-экономические, денежно-кредитные институты, которые оказывают влияние на инвестиционный процесс как на макро- и мезо-, так и на микроэкономическом уровне за счет использования финансового механизма.

Многообразие подходов и взглядов на сущность, содержание и состава финансового механизма, а также практика его применения в отдельных регионах страны обуславливают необходимость его теоретического рассмотрения и обоснования дальнейшего развития в контексте реализации новых инвестиционных стратегий. При этом следует учитывать, что понятие «финансовый механизм» хотя давно и прочно вошло

в научный оборот, но единой точки зрения на его сущность, содержание и состав до сих пор не сформировано.

Исследованиями проблем финансового механизма регулирования и стимулирования инвестиционной деятельности занимались и занимаются многие ученые, среди которых можно выделить Э.С. Аллахярову, Г.А. Иванову, Ю.С. Нанакину [1], О.А. Арапову [2], Ю.Н. Воробьева [4], Е.И. Воробьеву [5], Ю.В. Ерыгина, А.М. Саакян [7], О.В. Есаулову [8], М.А. Забалуеву [9], И.Я. Исакова [11], И.В. Ишину, О.Н. Долину [15], В.В. Климанова, Н.А. Москвитину [16], В.Н. Лисицу [20], В.В. Таранова, А.А. Калашникова [24], С.В. Фрумину [27] и других.

Несмотря на актуальность темы исследования и значительный научный интерес к данной проблеме, вопросы формирования финансового механизма регулирования и стимулирования инвестиционной деятельности остаются актуальными и требуют адаптации к современным условиям развития конкретных регионов страны.

Постановка задачи

В отечественной экономической науке за многие годы сформировались определенные теоретико-методологические положения по финансовому регулированию и стимулированию инвестиционной деятельности. Однако ввиду объективной потребности, обусловленной складывающейся внешней негативной ситуацией вокруг Российской Федерации в целом и, в частности, Республики Крым как части ее территории необходимо обосновывать новые теоретические и методические положения по финансовому механизму регулирования и стимулирования инвестиционной деятельности с целью выхода региона на новый уровень экономического развития, формирования его как самодостаточного региона.

В связи с этим целью нашего исследования является обоснование теоретико-методических положений по развитию финансового механизма регулирования и стимулирования инвестиционной деятельности в регионе.

Результаты

Объективная потребность модернизации и развития российской экономики определяют необходимость привлечения дополнительных инвестиций. Это обуславливает необходимость формирования такой финансово-экономической политики в области инвестиций, которая бы базировалась на применении более совершенного финансового механизма регулирования и стимулирования инвестиционной деятельности.

Понятие «механизм» широко используется в различных областях науки и техники, включая и экономическую науку. Среди всех видов механизмов в экономике очень часто используется понятие «финансовый механизм». При этом в литературных источниках приводятся различные определения понятия «финансовый механизм».

Так, А.Б. Борисов дает такое определение: «Финансовый механизм – элемент всего хозяйственного механизма, совокупность финансовых инструментов, рычагов, форм и способов регулирования экономических процессов» [3].

И.В. Ишина и О.Н. Долина утверждают, что «финансовый механизм представляет систему взаимосвязанных звеньев (элементов), приводящих в дей-

стве финансовую систему страны и обеспечивающих ее эффективное функционирование» [15].

Н.С. Лукьянцева-Януш и П.В. Акинин дают такое определение: «Финансовый механизм – система финансовых инструментов, функционирующая на основе обоснованных принципов, определяющих финансовые методы, направленная на обеспечение инновационных проектов посредством преобразования и перераспределения финансовых ресурсов, необходимых для создания и внедрения инноваций» [21].

«Финансовый механизм управления хозяйствующим субъектом – система взаимосвязанных элементов, с помощью которых финансовые менеджеры осуществляют целенаправленное воздействие на те или иные составляющие управляемой подсистемы. При этом в состав финансового механизма включаются такие элементы: финансовые методы и приемы; финансовые рычаги, стимулы, санкции, лимиты, резервы; нормы и нормативы; правовое обеспечение; концепции и модели управления» [25].

«Финансовый механизм представляет собой совокупность видов, форм организации финансовых отношений, специфических методов формирования и использования финансовых ресурсов и способов их количественного определения» [26].

Представленные формулировки понятия «финансовый механизм» заметно различаются по своему внутреннему содержанию и теоретической направленности. Одни определения характеризуют финансовый механизм с позиции конкретных хозяйствующих субъектов, другие – с позиции раскрытия финансовых отношений в масштабах финансовой системы государства, третьи – с позиции использования финансовых методов для перераспределения финансовых ресурсов.

При этом в исследованиях ученых выделяются несколько групп финансовых механизмов. Во-первых, «механизм государственных и муниципальных финансов; финансовый механизм предприятий; страховой механизм» [8]. Во-вторых, «бюджетный; налоговый; кредитный механизмы» [9].

По нашему мнению, данные механизмы являются составными частями единого финансового механизма, так как в основе их функционирования положены общие принципы, функции, методы и формы финансовых отношений.

В научной литературе можно найти различные точки зрения на состав элементов финансового механизма [9, 15, 19, 21, 22, 24, 25, 26, 27]. Наличие различных точек зрения на состав элементов финансового механизма подтверждает теоретико-методологическую незавершенность его формирования, а это предполагает дальнейшие теоретические исследования, обобщения и научные предложения.

В связи с этим для обоснованного раскрытия сущности финансового механизма необходимо четко понимать, что он имеет иерархический характер построения (рис. 1).

Иерархический характер построения финансового механизма означает, что его следует рассматривать на различных уровнях экономики:

- во-первых, на макроэкономическом уровне;
- во-вторых, на мезоэкономическом уровне;

- в-третьих, на микроэкономическом уровне.

На всех этих уровнях финансовый механизм имеет свои принципиальные отличия как сущностного, так и содержательного характера.

Макроэкономический уровень формирования финансового механизма связан с необходимостью решения целей и задач всей социально-экономической системы государства. Внутреннее содержание этого финансового механизма достаточно сложное, что обусловлено масштабами экономики, стоящими целями и задачами.

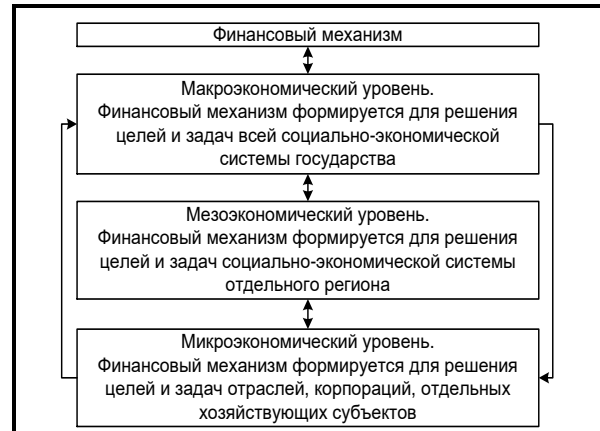


Рис. 1. Иерархическое построение финансового механизма в масштабах социально-экономической системы государства

Финансовый механизм макроэкономического уровня включает в себя следующие составляющие элементы:

- принципы формирования и функционирования финансового механизма;
- функции финансового механизма;
- стратегические и тактические цели и задачи;
- финансовые методы, модели и формы финансовых отношений;
- финансовые инструменты реализации возможностей финансового механизма;
- субъекты и объекты финансовых отношений;
- рычаги, стимулы, санкции, резервы, гарантии, лимиты;
- правовое, нормативное и информационное обеспечение;
- этапы стратегии и тактики реализации системы финансовых отношений;
- институты развития.

Мезоэкономический уровень формирования финансового механизма связан с необходимостью решения целей и задач социально-экономической системы отдельного региона. Этот финансовый механизм в значительной степени базируется на финансовом механизме макроэкономического уровня, но развивает только те составляющие элементы, которые позволяют создавать лучшие финансовые условия для всех участников финансовых отношений в конкретном регионе. Внутреннее содержание этого финансового механизма более просто, чем на макроэкономическом уровне, что обусловлено стоящими перед экономикой региона целями и задачами, а также тем, что значительная часть составных элементов финансового механизма в полном объеме реализуется на макроэкономическом уровне.

Финансовый механизм мезоэкономического уровня включает в себя следующие составляющие элементы:

- принципы формирования и функционирования регионального финансового механизма;
- функции регионального финансового механизма;
- стратегические и тактические цели и задачи регионального финансового механизма;
- финансовые методы и модели, используемые на региональном уровне;
- финансовые инструменты реализации возможностей регионального финансового механизма;
- субъекты и объекты финансовых отношений на региональном уровне;
- рычаги, стимулы, санкции, резервы, гарантии, лимиты, используемые на региональном уровне;
- правовое, нормативное и информационное обеспечение регионального уровня;
- этапы стратегии и тактики реализации системы финансовых отношений на региональном уровне;
- институты регионального развития.

Микроэкономический уровень формирования финансового механизма связан с необходимостью решения целей и задач отраслей, корпораций, отдельных хозяйствующих субъектов. Внутреннее содержание этого финансового механизма значительно проще, чем финансовых механизмов макро- и мезоэкономического уровней. Это обусловлено не только меньшими масштабами экономической деятельности, но также значительно меньшей совокупностью финансовых отношений, стоящими целями и задачами, числом субъектов и объектов финансово-экономических взаимодействий.

Финансовый механизм микроэкономического уровня включает в себя следующие составляющие элементы:

- принципы формирования и функционирования финансового механизма на микроуровне;
- функции финансового механизма на микроуровне;
- стратегические и тактические цели и задачи хозяйствующих субъектов;
- финансовые методы и модели финансовых отношений на микроуровне;
- финансовые инструменты реализации возможностей финансового механизма на микроуровне;
- субъекты и объекты финансовых отношений;
- рычаги, стимулы, санкции, резервы, гарантии, лимиты, используемые на уровне хозяйствующих субъектов;
- правовое, нормативное и информационное обеспечение, используемое в финансово-хозяйственной практике организаций;
- аппаратное, программное обеспечение и технологии реализации финансов на микроэкономическом уровне;
- этапы стратегии и тактики реализации системы финансовых отношений на микроэкономическом уровне.

Представленные составляющие элементы финансового механизма на макро-, мезо- и микроэкономическом уровнях позволяют утверждать, что финансовый механизм – это сложная многоуровневая система, которая постоянно находится в процессе своего развития, что определяется его внутренними принципами и функциями, а также внешней средой, которая требует трансформации в соответствии с потребностями социально-экономической системы государства, регионов, хозяйствующих субъектов.

Таким образом, финансовый механизм – это сложная многоуровневая система взаимосвязанных

элементов, с помощью которых реализуется целевое воздействие на финансово-экономические процессы на уровне государства, регионов, отраслей, корпораций, крупных, средних и малых хозяйствующих субъектов для обеспечения достижения стратегических, тактических и оперативных целей и задач.

Так как финансовый механизм является сложной многоуровневой системой, то его использование на практике предполагает выделение в его составе отдельных подсистем, которые обеспечивают на соответствующем уровне реализацию стратегических, тактических и оперативных целей и задач, исходя из более конкретных направлений социально-экономического развития. В частности, в составе общего финансового механизма можно выделить финансовый механизм регулирования и стимулирования инвестиционной деятельности как одного из важных направлений экономического развития РФ, ее регионов и хозяйствующих субъектов. В основе такого механизма положены две взаимосвязанные части:

- непосредственно финансовый механизм, с помощью которого осуществляется регулирование и стимулирование привлечения инвестиций;
- инвестиционная деятельность, которая должна приводить к увеличению масштабов и объемов вложения капитала и способствовать росту конечных результатов финансово-хозяйственной деятельности.

На это как раз обращают внимание Л.М. Борщ, Ю.Н. Воробьев, Д.Д. Буркальцева [10].

Рассматривая финансовый механизм регулирования и стимулирования инвестиционной деятельности в масштабах страны и отдельного региона, необходимо остановиться на содержании понятий «регулирование экономики» и «экономическое стимулирование» без дискуссии по данному вопросу.

«Регулирование экономики – воздействие на экономику со стороны органов управления с целью поддержания протекающих в ней процессов на определенном уровне или предотвращения, подавления неблагоприятных тенденций» [3].

«Экономическое стимулирование -- экономическое побуждение, использование материальных стимулов (побудителей), способствующих тому, чтобы производители, потребители, покупатели вели себя желаемым образом, к выгоде и в интересах лиц, применяющих стимулирование» [3].

Однако следует обратить внимание, что в экономической литературе существуют самые различные определения финансового регулирования и стимулирования инвестиционной деятельности [1, 2, 5, 7, 8, 10, 11, 16, 20, 22, 25].

Это позволяет утверждать, что необходимо дальнейшее уточнение сущности и содержания финансового регулирования и стимулирования инвестиционной деятельности на государственном и региональном уровнях.

Механизм финансового регулирования и стимулирования инвестиционной деятельности выражает многообразие связей между субъектами инвестиционной деятельности по вопросу создания благоприятных условий для ее осуществления.

Участие государства в финансовом регулировании и стимулировании инвестиционной деятельности

может быть с использованием прямых и непрямых методов. Прямые методы государственного регулирования и стимулирования предполагают вступление уполномоченных государственных институтов непосредственно в финансовые отношения с субъектами инвестиционной деятельности. В данном случае прямые методы направлены на предоставление субъектам инвестиционной деятельности финансовых ресурсов, необходимых им для ее осуществления. Прямые методы участия государства в финансовом регулировании и стимулировании инвестиционной деятельности непосредственно воздействуют на хозяйствующие субъекты и ограничивают их экономические свободы. В то же время непрямые методы государственного регулирования и стимулирования инвестиционной деятельности направлены на реализацию интересов инвесторов и хозяйствующих субъектов в наращивании объемов инвестиций и повышении отдачи от их использования.

У государства, регионов, хозяйствующих субъектов и инвесторов в процессе финансового регулирования и стимулирования инвестиционной деятельности проявляются совершенно различные интересы. Так, государство и региональные власти в процессе финансового регулирования и стимулирования инвестиционной деятельности заинтересованы в решении стратегических и тактических задач по социально-экономическому развитию всей страны или отдельных территорий (регионов). Хозяйствующие субъекты и инвесторы имеют несколько иные интересы, которые они хотят реализовать в процессе финансового регулирования и стимулирования инвестиционной деятельности. Это прежде всего увеличение объемов финансово-хозяйственной деятельности, рост прибыли, повышение коммерческой эффективности, снижение рисков, расширение рынков сбыта, повышение капитализации компании, рост личного богатства.

Следовательно, для всех участников системы финансового регулирования и стимулирования инвестиционной деятельности, т.е. для государства, регионов, отраслей экономики или конкретных хозяйствующих субъектов и инвесторов финансовое регулирование и стимулирование должно быть позитивным. Это возможно, если сформированная система финансового механизма регулирования и стимулирования инвестиционной деятельности функционирует правильно, без существенных сбоев, и не требуется постоянных значительных корректирующих воздействий.

Однако статистические данные показывают, что сегодня действующий финансовый механизм регулирования и стимулирования инвестиционной деятельности недостаточно способствует росту объемов инвестиций в российскую экономику (табл. 1).

В целом за 2014-2016 гг. величина инвестиций в основной капитал по экономике страны увеличилась на 887,4 млрд. руб., или на 8,55%. Причем основное увеличение инвестиций в основной капитал произошло в 2016 г., когда ситуация в экономике страны после пика экономического спада в 2015 г. стала выравниваться. Однако если посмотреть на объемы инвестиций в основной капитал по такому важному

направлению вложения, как машины, оборудование, транспортные средства, то здесь в рассматриваемом периоде наблюдалось не увеличение, а значительное снижение на 571,3 млрд. руб., или 11,31%.

Таблица 1
ПОКАЗАТЕЛИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В РФ [23]

2014 г.	2015 г.	2016 г.	Отклонение 2016 г. от 2014 г.	
			сумма	%
Инвестиции в основной капитал всего, млрд. руб.				
10379,6	10496,3	11267,0	887,4	8,55
В т.ч. в машины, оборудование, транспортные средства, млрд. руб.				
5052,0	4375,1	4480,7	-571,3	-11,31
Инвестиции в основной капитал по формам собственности, млрд. руб.: государственная				
2069,7	2052,2	2212,8	143,1	6,91
муниципальная				
466,3	414,1	381,5	-84,8	-18,19
частная				
7832,9	7903,2	8244,0	411,1	5,25
смешанная				
1350,9	1138,8	1144,2	-206,7	-15,30
собственность государственных корпораций				
239,0	200,7	205,3	-33,7	-14,10
Инвестиции в основной капитал по отдельным видам экономической деятельности, млрд. руб.: сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство				
510,3	505,8	611,2	100,9	19,77
добыча полезных ископаемых				
2144,8	2385,2	2830,4	685,6	31,97
обрабатывающие производства				
2084,6	2172,6	2123,7	39,1	1,88
строительство				
469,3	401,2	445,0	-24,3	-5,18
транспорт и связь				
2981,0	2499,7	2726,7	-254,3	-8,53

Инвестиции в основной капитал по формам собственности также не имели однозначной тенденции к увеличению. Если по государственной и частной собственности инвестиции в основной капитал имели в рассматриваемом периоде в целом тенденцию к увеличению, то инвестиции по муниципальной и смешанной формам собственности в основной капитал уменьшались. Заметное уменьшение инвестиций в основной капитал было и по государственным корпорациям, что также указывает на серьезные проблемы в инвестиционной деятельности в целом в экономике страны и, как следствие, в экономике отдельных регионов.

По отдельным видам экономической деятельности в рассматриваемом периоде инвестиции в основной капитал увеличивались неодинаковыми темпами. Наибольший прирост инвестиций наблюдался в добывающих отраслях промышленности (31,97%). На втором месте сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство (19,77%), обрабатывающие производства увеличили объемы инвестиций в основной капитал только на 1,88%. Именно этот показатель позволяет делать вывод о негативной ситуации в инвестиционной деятельности. Ведь инвестиции в основной капитал обрабатывающих производств – это вложе-

ние капитала в промышленное производство, которое должно создавать основную массу товаров и обеспечивать масштабную программу импортозамещения. Однако при незначительных объемах инвестиций в основной капитал обрабатывающей промышленности обеспечить выполнение программы импортозамещения, нарастить собственное промышленное производство практически невозможно.

Неудовлетворительную ситуацию по инвестициям в основной капитал в обрабатывающей промышленности дополняют негативные данные по таким видам экономической деятельности, как строительство, транспорт и связь, где произошло снижение показателей вложения капитала соответственно на 5,18 и 8,53%.

Таким образом, данные по инвестициям в основной капитал в масштабах страны показали достаточно серьезную проблему в области регулирования и стимулирования инвестиционной деятельности. В связи с этим можно прийти к выводу, что финансовый механизм регулирования и стимулирования инвестиционной деятельности в масштабах государства функционирует неэффективно, если при огромной потребности в инвестициях их рост незначителен, а в ряде видов экономической деятельности наблюдается даже спад. При этом вложения в наиболее важные объекты инвестирования – машины, оборудование и транспортные средства – не только не увеличиваются, но, напротив, снижаются, что угрожает продолжению экономического спада в стране или более медленному восстановлению российской экономики после спада 2014-2015 гг.

Аналогичная тенденция наблюдается и по инвестициям в основной капитал по федеральным округам и регионам. В частности, если взять Южный федеральный округ, то инвестиции в основной капитал здесь увеличивались только в нескольких регионах (табл. 2).

Таблица 2

ИНВЕСТИЦИИ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ ПО СУБЪЕКТАМ ЮЖНОГО ФЕДЕРАЛЬНОГО ОКРУГА¹ [23]

Млн. руб.

Субъекты Южного федерального округа	2015 г.	2016 г.	Отклонение 2016 г. от 2015 г.	
			сумма	%
Южный федеральный округ всего	1332804	1110446	-222358	83,3
Республика Адыгея	17550	15391	-2159	87,7
Республика Калмыкия	18922	13510	-5412	71,4
Республика Крым	41314	52965	11651	128,2
Краснодарский край	606750	428972	-177778	70,7
Астраханская область	113953	118625	4672	104,1
Волгоградская	199653	181485	-18168	90,9

¹ Примечание к табл. 1: Федеральная служба государственной статистики представляет данные по федеральным округам и регионам, только начиная с 2015 г.

Субъекты Южного федерального округа	2015 г.	2016 г.	Отклонение 2016 г. от 2015 г.	
			сумма	%
область				
Ростовская область	327350	287413	-39937	87,8
г. Севастополь	7312	12087	4775	165,3

В целом по Южному федеральному округу в 2016 г. инвестиции в основной капитал уменьшились на 222 358 млн. руб., или на 16,7%. При этом рост инвестиций в основной капитал наблюдался только в трех регионах: в Республике Крым (28,2%), Астраханской области (4,1%) и в г. Севастополе (65,3%).

Исследования авторов показывают, что рост инвестиций даже в Республике Крым не носит стабильный характер, а обусловлен спецификой ситуации в регионе, а также тем, что по масштабам инвестирования Крым длительное время отставал от других регионов РФ. Это касается всех видов экономической деятельности, но особенно ощутимо в курортно-туристской сфере [14, 15].

Таким образом, вышеизложенное свидетельствует, что действующий финансовый механизм регулирования и стимулирования инвестиционной деятельности в стране и в отдельных регионах пока работает недостаточно эффективно. Поэтому необходимы обоснованные предложения по совершенствованию финансового механизма регулирования и стимулирования инвестиций на макро-, мезо- и микроэкономическом уровне. Причем мезоэкономический уровень становится наиболее важным, так как хозяйствующие субъекты и население концентрируются по определенным регионам. А это означает, что региональный аспект совершенствования финансового механизма регулирования и стимулирования инвестиционной деятельности должен получить наибольшее развитие.

Чтобы сформулировать обоснованные предложения по совершенствованию финансового механизма регулирования и стимулирования инвестиционной деятельности необходимо понять какие же составные элементы этого механизма функционируют недостаточно эффективно.

Анализ отдельных элементов финансового механизма показывает, что на макро-, мезо- и микроэкономическом уровнях наиболее слабыми его составляющими являются следующие элементы:

- финансовые методы, модели и формы финансовых отношений;
- финансовые инструменты реализации возможностей финансового механизма;
- рычаги, стимулы, санкции, резервы, гарантии, лимиты;
- правовое, нормативное и информационное обеспечение;
- этапы стратегии и тактики реализации системы финансовых отношений;
- институты развития.

Недостатки перечисленных элементов финансового механизма регулирования и стимулирования инвестиционной деятельности состоят в том, что на соответствующем уровне они не обеспечивают в полной мере необходимые условия для формирования финансовых ресурсов и их трансформацию в инвестиции. Причем это происходит как на государ-

ственном и региональном уровне, так и на уровне отдельных хозяйствующих субъектов.

На макро-, мезо- и микроэкономическом уровнях в РФ складывается пока не удовлетворительная ситуация с формированием финансовых ресурсов для инвестирования в социально-экономическое развитие. Уже сегодня экономика страны за счет добычи и реализации природных богатств (нефти, газа, угля, различных руд, золота, алмазов и т.п.) зарабатывает огромные финансовые ресурсы. Однако эти ресурсы в очень ограниченном объеме направляются на инвестиции в промышленность, сельское хозяйство, строительство, транспорт и т.п.

Основная часть свободных финансовых ресурсов страны вывозится за пределы РФ и вкладывается в зарубежные финансовые инструменты, а меньшая часть аккумулируется финансово-кредитными организациями страны, в первую очередь банками, и достаточно дозированно направляется на инвестирование в нужные экономике и социальной сфере объекты. При этом значительную часть финансовых

ресурсов для инвестиций выделяет бюджетная система страны. Однако даже в тех случаях, когда государство выделяет бюджетные средства для инвестирования в те или иные программы и проекты, их движение от источника средств к объекту вложения иногда занимает достаточно длительный период. Исключение составляет вложение бюджетных инвестиций в постройку моста через Керченский пролив.

Кроме того, практика показывает, что бюджетные средства, направляемые на инвестиции, не только движутся медленно к объекту вложения, они часто поступают не вовремя, что фактически приводит как к потере времени на реализацию инвестиционного проекта, так и полностью делает бессмысленным эти вложения (инвестиционные проекты устаревают).

Если посмотреть по источникам финансирования инвестиций в масштабах экономики страны, то можно наблюдать следующие результаты (табл. 3).

Таблица 3

ИСТОЧНИКИ ФИНАНСОВОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В ЭКОНОМИКЕ РФ [23]

Источники	2014 г.		2015 г.		2016 г.		Отклонение 2016 г. от 2014 г.	
	млрд. руб.	%	млрд. руб.	%	млрд. руб.	%	млрд. руб.	%
Всего источников, в т.ч.:	10379,6	100	10496,3	100	11267,0	100	887,4	8,55
собственные средства хозяйствующих субъектов	4742,3	45,7	5271,1	50,2	5738,0	50,9	995,7	21,00
привлеченные средства хозяйствующими субъектами, из них:	5637,3	54,3	5225,2	49,8	5529,0	49,1	-108,3	-1,92
кредиты банков	1098,7	10,6	849,9	8,1	1172,8	10,4	74,1	6,74
заемные средства других организаций	660,1	6,4	701,0	6,7	674,4	6,0	14,3	2,17
инвестиции из-за рубежа	88,8	0,9	120,4	1,1	86,7	0,8	-2,1	-2,36
бюджетные средства бюджетной системы страны	1761,3	17,0	1922,7	18,3	1855,1	16,5	93,8	5,33
из них средства бюджетов регионов	676,6	6,5	600,3	5,7	679,6	6,0	3,0	0,44
средства государственных внебюджетных фондов	24,0	0,2	27,3	0,3	27,8	0,2	3,8	15,83
средства организаций и населения на доленое строительство	367,6	3,5	334,3	3,2	341,2	3,0	-26,4	-7,18
прочие источники	1636,8	15,7	1269,6	12,1	1371,0	12,2	-265,8	-16,24

Собственные и привлеченные средства составляют примерно равные доли в источниках финансирования инвестиций. В 2014 г. привлеченные средства превышали собственные источники, а с 2015 г. для финансирования инвестиций хозяйствующие субъекты больше использовали собственные средства. Это было обусловлено экономическим спадом, что отразилось на возможностях привлекать источники финансовых ресурсов для инвестирования. При этом если посмотреть на структуру привлеченных источников финансовых ресурсов, то доля банков в финансировании инвестиций не превышает 10,6% (2014 г.), заемные средства других организаций не более 6,7% (2015 г.), инвестиции из-за рубежа 1,1% (2015 г.), бюджетные средства бюджетной системы страны 18,3% (2015 г.), причем средства бюджетов регионов максимально составили 6,5% (2014 г.), средства государственных вне-

бюджетных фондов 0,3% (2015 г.), средства организаций и населения на доленое строительство 3,5% (2014 г.), прочие источники финансовых ресурсов 15,7% (2014 г.).

Таким образом, финансирование инвестиций в масштабах социально-экономической системы страны более чем на 50% зависит от собственных финансовых возможностей хозяйствующих субъектов и около 50% от привлеченных источников, среди которых порядка 16-19% занимают бюджетные средства. Это показывает, что финансовый механизм регулирования и стимулирования инвестиционной деятельности работает недостаточно эффективно, особенно на региональном уровне, что можно подтвердить данными об источниках финансирования на уровне Республики Крым (табл. 4).

На уровне Республики Крым структура финансирования инвестиций значительно отличается от то-

го, что характерно для всей экономики РФ. Основная доля источников финансирования инвестиций связана с привлеченными средствами. При этом в 2015 и 2016 гг. доминировали бюджетные источники средств. Это указывает на особенности и проблемы финансирования инвестиций в данном регионе, а также достаточно сложной системы регулирования и стимулирования притока средств в инвестиционную деятельность в Крыму.

Таблица 4

**СТРУКТУРА ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ
ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ
В РЕСПУБЛИКЕ КРЫМ [12, 13, 14]**

Источники	2014 г.	2015 г.	2016 г.
Всего источников, в т.ч.	100	100	100
собственные средства хозяйствующих субъектов	42,6	42,9	34,7
Привлеченные средства хозяйствующими субъектами, из них	57,4	57,1	65,3
кредиты банков	3,5	4,5	1,9
заемные средства других организаций	–	1,1	–
инвестиции из-за рубежа	–	–	–
бюджетные средства бюджетной системы страны	15,3	36,9	52,6
из них средства бюджетов регионов	–	–	–
средства государственных внебюджетных фондов	–	5,3	–
средства организаций и населения на долевого строительство	32,0	2,5	3,3
прочие источники	6,6	6,8	4,8

Структура финансирования инвестиций дает основание утверждать, что действующий финансовый механизм регулирования и стимулирования инвестиций слабо использует законы рыночной экономики. В развитых странах для финансирования инвестиций активно используют методы и инструменты заемного финансирования, в частности, привлечение финансовых ресурсов в инвестиционную деятельность за счет возможностей фондового рынка. Эмиссия акций и корпоративных облигаций могла бы существенно увеличить приток финансовых ресурсов в инвестиции. Однако это не происходит. Российский фондовый рынок фактически не используется для наращивания притока инвестиций, хотя его потенциал огромный, необходимо только с помощью финансовых методов, инструментов, рычагов, стимулов, правового и нормативного обеспечения направить поток денежных средств на инвестирование.

В экономике страны имеются финансовые ресурсы для инвестирования в развитие, что подтверждается данными как Фонда национального благосостояния (ФНБ) (ранее существовал еще и Резервный фонд, который к январю 2018 г. практически полностью был исчерпан и его остатки включены в ФНБ), так и показателями сформированных средств банковской системой страны (табл. 5).

Хотя в 2016 году объем Фонда национального благосостояния немного сократился, но его величина в полне достаточная для частичного использования с целью финансирования инвестиций. При этом внешний долг страны в 2016 году был в 8,48 раз меньше, чем Фонд национального благосостояния и этот долг имеет тенденцию к уменьшению, что позволяет использовать хотя бы половину ФНБ для финансирования инвестиций в развитие национальной промышленности и решения задач по импортозамещению.

Таблица 5

**ДЕНЕЖНЫЕ РЕСУРСЫ ФОНДА
НАЦИОНАЛЬНОГО БЛАГОСОСТОЯНИЯ И
БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ РФ [23]**

Источники	2014 г.	2015 г.	2016 г.	Отклонение 2016 г. от 2014 г.	
Объем Фонда национального благосостояния, млрд. руб.	4388,1	5227,2	4359,2	-28,9	-0,66
Внешний долг, млрд. руб.	599,9	519,1	514,1	-85,8	-14,30
Объем привлеченных средств кредитными организациями, млрд. руб.	42334,9	49544,7	49412,2	7077,3	16,72
Объем привлеченных средств от организаций, млрд. руб.	17007,9	19018,2	16385,2	-622,7	-3,66
Объем привлеченных средств от физических лиц, млрд. руб.	18552,7	23219,1	24200,3	5647,6	30,44
Объем привлеченных средств от других кредитных организаций, млрд. руб.	6594,2	7091,0	8559,1	1964,9	29,80

В свою очередь банковская система РФ в целом увеличивает объемы привлеченных средств. Это прежде всего происходит за счет притока денежных средств населения, а также других кредитных организаций. При этом далеко не все свободные денежные средства населения, да и организаций, сконцентрированы на счетах банковской системы. Значительная часть денежных ресурсов находится во вне банков, что формирует значительные финансовые возможности за счет использования различных финансовых методов, рычагов и стимулов, законодательных и нормативных актов стимулировать население и хозяйствующие субъекты вкладывать средства в финансовые инструменты, в частности, акции и облигации, в т.ч. корпоративные облигации, облигации государства. Это обеспечит значительный финансовый приток средств в инвестиционную деятельность исключительно за счет использования возможностей рыночного механизма хозяйствования.

Поэтому отсутствие значительных инвестиций в экономику РФ является не следствием недостатка

финансовых ресурсов, а результатом неэффективно работающего финансового механизма регулирования и стимулирования инвестиционной деятельности в стране и регионах.

Неэффективность финансового механизма регулирования и стимулирования инвестиций на региональном уровне обусловлена следующим:

- во-первых, он недостаточно совершенен на макроэкономическом уровне, т.е. на уровне государства;
- во-вторых, на уровне отдельных регионов существуют самые различные проблемы, которые не позволяют в полной мере раскрыть возможности уже существующих и действующих составных элементов финансового механизма.

Эффективно функционирующая система финансового механизма регулирования и стимулирования инвестиционной деятельности зависит от многих условий и факторов общеэкономического, финансового, правового, управленческого и прочего характера. В экономической литературе существуют различные взгляды на составные его элементы [1, 2, 5, 6, 16, 19, 20, 21, 22, 24].

По нашему мнению, финансовый механизм регулирования и стимулирования инвестиционной деятельности на уровне региона должен включать в себя следующие составляющие элементы, которые оказывают наибольшее влияние на его результативность (рис. 2).

Предложенный состав элементов финансового механизма регулирования и стимулирования инвестиционной деятельности может в каждом регионе еще более детализироваться исходя из стоящих стратегических и тактических задач, финансово-экономических, нормативно-правовых, природных и иных условий.

«Стимулирующая роль государства в привлечении инвестиций, в т.ч. на уровень регионов, проявляется посредством создания условий правового, организационного и финансово-экономического характера, лежащих в основе любого финансового механизма» [24].

Проанализировав научную литературу по вопросам государственного регулирования и стимулирования инвестиционной деятельности, в т.ч. на уровне регионов [2, 6, 7, 8, 11, 16, 20, 22, 24], можно сделать вывод о том, что для стимулирования инвестиционного процесса региональные органы государственной власти используют не менее 26 инструментов развития, которые можно сгруппировать в четыре группы:

- финансовые меры, к которым относятся налоговые льготы (основной инструмент); создание и использование залогового фонда; льготные условия пользования землей, природными ресурсами и иным недвижимым имуществом; субсидирования процентных ставок по банковским кредитам; инвестиционные налоговые кредиты; выпуск облигаций; субсидирование лизинговых платежей; бюджетные инвестиции, бюджетные кредиты; регулирование тарифов; предоставление концессий инвесторам;
- специальные режимы на региональном уровне;
- региональные бюджетные инвестиции на развитие инфраструктуры;
- нефинансовые меры (снижение административных барьеров).

В настоящее время одним из эффективных инструментов привлечения инвестиций в экономику нашей страны, ее диверсификации и вывода на инновационный путь развития являются особые экономические зоны (ОЭЗ).

ОЭЗ представляет собой определяемую Правительством РФ часть территории РФ, на которой действует особый режим осуществления предпринимательской деятельности. ОЭЗ создаются с целью создания условий для экономического роста дотационных регионов, обеспечения занятости населения и организации новых рабочих мест. Республика Крым активно использует данный специальный режим, что позволяет существенно наращивать приток инвестиций в экономику региона.

Еще одним из эффективных способов участия государства в финансовом стимулировании инвестиционной деятельности является воздействие через институты развития. Институты развития выступают в качестве катализатора частных инвестиций в приоритетных секторах и отраслях экономики и создают условия для притока финансовых ресурсов в наиболее значимые инвестиционные проекты и программы

К основным направлениям функционирования институтов развития относятся сферы, являющиеся ключевыми с точки зрения реализации государственной социально-экономической политики:

- развитие экономической и социальной инфраструктуры;
- развитие инновационной сферы;
- содействие развитию внешнеэкономической деятельности;
- поддержка малого и среднего бизнеса;
- устранение региональных дисбалансов в развитии (поддержка проектов в сфере транспортной инфраструктуры, жилищно-коммунального хозяйства, энергосбережения).

«Серьезную роль в развитии механизмов государственно-частного партнерства играет банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк), созданный путем реорганизации в форме преобразования Банка внешнеэкономической деятельности СССР. Целями Внешэкономбанка являются обеспечение повышения конкурентоспособности экономики Российской Федерации, ее диверсификации, стимулирования инвестиционной деятельности. Внешэкономбанк осуществляет функции по предоставлению кредитов, выдаче гарантий, участия в уставном капитале хозяйственных обществ, страхованию экспортных кредитов и т.п. В настоящее время через Внешэкономбанк реализуется ряд мер, направленных на поддержку финансовой системы, и мер, обеспечивающих предоставление дополнительных кредитных ресурсов российским предприятиям в целях предотвращения резкого спада инвестиционной и производственной активности в российской экономике в связи с ухудшением условий доступа субъектов экономики к необходимым кредитным средствам» [8].

К прямым методам финансового стимулирования инвестиционной деятельности также относится предоставление грантов. Гранты предоставляются на безвозмездной и безвозвратной основах россий-

скими физическими лицами, некоммерческими организациями, а также иностранными и международными организациями и объединениями.

К косвенным методам участия государства в финансовом стимулировании инвестиционной деятельности можно отнести создание благоприятных экономических условий для привлечения инвестиций путем налогового и бюджетного стимулирования, а также предоставления государственных гарантий.

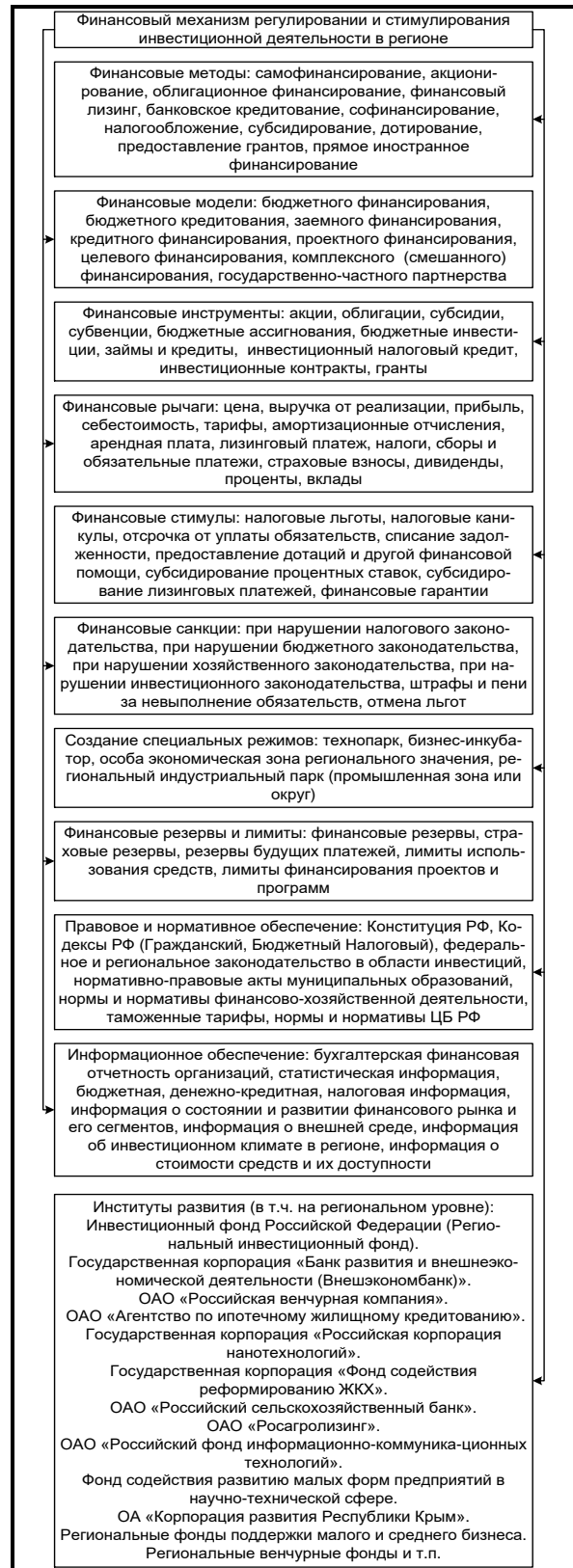


Рис. 2. Составляющие элементы финансового механизма регулирования и стимулирования инвестиционной деятельности на региональном уровне

Применение налоговых, бюджетных и таможенных методов регулирования и стимулирования способствует формированию привлекательного инвестиционного климата внутри страны и ее регионов. Они являются финансовой основой для вложения инвестиционных ресурсов в экономику хозяйствующих субъектов. С помощью применения налоговых, бюджетных и таможенных методов можно регулировать заинтересованность субъектов предпринимательства и инвесторов во вложении капитала в объекты инвестирования.

Бюджетные инвестиции осуществляются на всех уровнях бюджетной системы, но прямое влияние регионы имеют только на те из них, которые формируются в консолидированных бюджетах субъектов Федерации (региональные бюджетные инвестиции).

Субсидии федерального бюджета имеют целевой характер и могут направляться как на текущие затраты бюджетов (большая доля социальных субсидий), так и на инвестиционные цели.

Получение субсидии из федерального бюджета невозможно без принятия регионом на себя обязательств по софинансированию расходов, на которые и предоставляется федеральная субсидия. Для данных субсидий доля софинансирования из региональных бюджетов в преобладающем большинстве случаев зависит от бюджетной обеспеченности регионов, которая рассчитывается при распределении дотаций [22].

Еще один вид субсидий предоставляется регионам посредством проведения конкурсов на право их получения. В данном случае регионы должны соответствовать определенным критериям и иметь возможность конкурировать друг с другом, чтобы получить средства федерального бюджета.

Финансовый механизм регулирования инвестиционной деятельности в субъектах Федерации задает единые рамочные условия для проведения региональной инвестиционной политики, однако каждый регион самостоятельно выбирает направления реализации существующих мер поддержки инвесторов и задействует при этом различные ресурсы.

Кроме того, к основным направлениям регулирования и стимулирования инвестиционной деятельности можно также отнести:

- разработку программ стимулирования инвестиционной деятельности на базе доступных инструментов экономической политики;
- проведение мероприятий, направленных на формирование благоприятного инвестиционного климата в регионах РФ;
- разработку мер, способствующих активизации инвестиционной деятельности хозяйствующих субъектов, путем применения механизма государственно-частного партнерства;
- формирование деловых контактов с финансовыми институтами;
- разработку мер институционального, бюджетно-налогового, денежно-кредитного и административного характера, призванных способствовать интенсификации инновационных процессов в экономике региона;
- совершенствование законодательства, направленного на регулирование инвестиционной деятельности в регионах.

На основании вышеизложенного можно сделать вывод, что в финансовом механизме регулирования и стимулирования инвестиционной деятельности на уровне регионов ведущую роль играет государство посредством форм прямого и косвенного участия в привлечении инвестиций, каждая из которых реализуется при помощи специфических финансовых методов и инструментов. Результат от применения финансового механизма находит отражение в объемах, скорости, составе, структуре и источниках формирования и использования финансовых ресурсов, направлении концентрации инвестиционного капитала, его эффективного вложения в проекты и программы.

Финансовое регулирование и стимулирование инвестиций реализуется через совокупность методов, которые прямо и косвенно воздействуют на процессы формирования, концентрации, движения и использования финансовых ресурсов. Главное в применении методов финансового регулирования – это воздействовать на интересы участников финансово-хозяйственной деятельности.

Таким образом, наилучший результат от применения финансового механизма регулирования и стимулирования инвестиционной деятельности может быть достигнут на уровне региона только тогда, когда вся совокупность финансовых методов, моделей, инструментов, рычагов, стимулов и санкций будет эффективно применена в институциональной системе регионального социально-экономического развития.

Выводы

Проведенные исследования позволяют сформулировать следующие выводы.

Во-первых, рассмотрена и уточнена сущность понятия «финансовый механизм» и его основных элементов.

Во-вторых, раскрыта сущность понятий финансового стимулирования и регулирования. Механизм финансового стимулирования инвестиционной деятельности выражает многообразные связи между субъектами инвестиционной деятельности по вопросу создания благоприятных условий для ее осуществления и стимулирования. Под финансовыми методами регулирования инвестиций понимается совокупность способов и приемов достижения целей инвестиционной деятельности, основанных на денежных отношениях по поводу распределения и перераспределения валового внутреннего продукта и части национального богатства для формирования и использования финансовых ресурсов, необходимых в инвестиционном процессе в интересах экономических субъектов страны.

В-третьих, по итогам исследования установлено что, наилучший результат от применения финансового механизма регулирования и стимулирования инвестиционной деятельности может быть достигнут на уровне региона только тогда, когда вся совокупность финансовых методов, моделей и инструментов будет эффективно применена в институциональной системе регионального социально-экономического развития.

Литература

1. Аллахярова Э.С. и др. Особенности государственного регулирования и стимулирования инвестиционной деятельности в зарубежной и отечественной практике [Электронный ресурс] / Э.С. Аллахярова, Г.А. Иванова, Ю.С. Нанакина // Электронный науч.-практ. ж-л «Синергия». – 2017. – №2. – С. 52-64.

2. Арапова О.А. Инструменты налогового регулирования инвестиционной деятельности [Текст] / О.А. Арапова // Контентус. – 2016. – №12. – С. 93-100.
3. Борисов А.Б. Большой экономический словарь [Текст] / А.Б. Борисов. – 2-е изд., перераб. и доп. – М. : Книжный мир, 2007. – 860 с.
4. Воробьев Ю.Н. Теоретико-методологические основы финансовых методов регулирования и стимулирования экономики страны и ее регионов [Текст] / Ю.Н. Воробьев // Науч. вестник: финансы, банки, инвестиции. – 2016. – №3. – С. 5-16.
5. Воробьева Е.И. Государственное финансовое регулирование инвестиционной деятельности в России [Текст] / Е.И. Воробьева // Науч. вестник: финансы, банки, инвестиции. – 2014. – №3. – С. 6-11.
6. Гродская Г.Н. и др. Передовые инструменты формирования конкурентоспособного инвестиционного климата на региональном уровне [Текст] / Г.Н. Гродская, О.С. Евсеев, С.С. Асанова // Вектор науки Тольяттинского гос. ун-та ; Сер. : Экономика и управление. – 2017. – №3. – С. 35-41.
7. Ерыгин Ю.В. Государственное регулирование инвестиционной деятельности предприятий : формы и методы финансового стимулирования [Текст] / Ю.В. Ерыгин, А.М. Саакян // Экономика и эффективность организации производства. – 2010. – №12. – С. 30-33.
8. Есаулова О.В. Основные механизмы стимулирования инвестиционной деятельности в Российской Федерации [Текст] / О.В. Есаулова // Этап: экономическая теория, анализ, практика. – 2010. – №4. – С. 93-105.
9. Забалуева М.А. Содержание финансовой политики и финансового механизма привлечения инвестиций [Текст] / М.А. Забалуева // Вестн. Саратовского гос. соц.-экон. ун-та. – 2010. – № 2. – С. 116-121.
10. Инвестирование [Текст] : монография / Л.М. Борщ, Ю.Н. Воробьев, Д.Д. Буркальцева и др. ; под ред. д.э.н., профессора Л.М. Борщ. – Симферополь: ДИАИПИ, 2017. – 326 с.
11. Исаков И.Я. Развитие форм государственного регулирования и методов налогового стимулирования инвестиционной деятельности: региональный аспект [Текст] / И.Я. Исаков // Современные тенденции в экономике и управлении: новый взгляд. – 2010. – №2. – С. 223-227.
12. Итоги социально-экономического развития Республики Крым 2014 г. [Электронный ресурс]. URL: <http://minek-rk.gov.ru/file/File/2015/macro/macro-2014-v04-06-2015-2.pdf>.
13. Итоги социально-экономического развития Республики Крым 2015 г. [Электронный ресурс]. URL: http://minek-rk.gov.ru/file/macro_2015-v15062016.pdf.
14. Итоги социально-экономического развития Республики Крым 2016 г. [Электронный ресурс]. URL: [http://minek-rk.gov.ru/file/File/minek/2016/analiz_soc_ek/macro/macro_2016\(3\).pdf](http://minek-rk.gov.ru/file/File/minek/2016/analiz_soc_ek/macro/macro_2016(3).pdf).
15. Ишина И.В. Содержание финансового механизма и его совершенствование в условиях развития рыночных отношений в России [Текст] / И.В. Ишина, О.Н. Долина // Финансовые исследования. – 2013. – №1. – С. 11-21.
16. Климанов В.В. Роль государства в регулировании инвестиционной деятельности на региональном уровне [Текст] / В.В. Климанов, Н.А. Москвитина // Региональная экономика: теория и практика. – 2015. – №40. – С. 2-15.
17. Котлярова Е.С. Оценка состояния инвестиционной деятельности в сфере туризма Республики Крым [Текст] / Е.С. Котлярова // Науч. вестн.: финансы, банки, инвестиции. – 2017. – №4. – С. 71-79.
18. Котлярова Е.С. Пути формирования финансовых ресурсов курортно-рекреационного комплекса Республики Крым [Текст] / Е.С. Котлярова // Науч. вестн.: финансы, банки, инвестиции. – 2014. – №3. – С. 54-58.
19. Кузулгуртова А.Ш. Построение механизма государственной финансовой политики и его основные элементы [Текст] / А.Ш. Кузулгуртова // Финансы и кредит. – 2010. – №34. – С. 53-60.
20. Лисица В.Н. Государственное регулирование инвестиционной деятельности [Текст] / В.Н. Лисица // Юридическая наука и практика. – 2017. – Т. 13 ; №1. – С. 5-15.
21. Лукьянцева-Януш Н.С. Концептуальные аспекты развития финансовых моделей, механизмов и инструментов инновационной деятельности [Текст] / Н.С. Лукьянцева-Януш, П.В. Акинин // Вестн. Северо-Кавказского федер. ун-та. – 2015. – №1. – С. 125-134.
22. Нанакина Ю.С. Механизмы государственного регулирования и активизации инвестиционной деятельности регионов [Текст] / Ю.С. Нанакина // Науч. поиск. – 2017. – №1. – С. 60-68.
23. Российский статистический ежегодник [Электронный ресурс]. – М. : Федер. служба гос. статистики, 2017. – 689 с. URL: http://www.gks.ru/free_doc/doc_2017/year/year17.pdf.
24. Тараканов В.В. Механизм финансового стимулирования инвестиционной деятельности [Текст] / В.В. Тараканов, А.А. Калашников // Вестн. Волгоградского гос. ун-та ; Сер. 3 : Экономика. Экология. – 2016. – №1. – С. 98-105.
25. Финансовый менеджмент в сфере бизнеса [Текст] : монография / Ю.Н. Воробьев, Е.И. Воробьева, Л.М. Борщ и др.; под ред. д.э.н., проф. Ю.Н. Воробьева. – Симферополь : Антикава, 2017. – 632 с.
26. Финансы [Текст] : учеб. / колл. авт. ; под ред. Е.В. Маркиной. – 2-е изд., стер. – М. : КНОРУС, 2014. – 432 с.
27. Фрумина С.В. Характеристика элементов финансового механизма [Текст] / С.В. Фрумина // Вектор науки Тольяттинского гос. ун-та ; Сер. : Экономика и управление. – 2014. – №4. – С. 49-52.

Ключевые слова

Инвестиции; инвестиционная деятельность; финансовый механизм регулирования и стимулирования; финансирование; кредитование; налогообложение.

Воробьев Юрий Николаевич

Котлярова Екатерина Станиславовна

РЕЦЕНЗИЯ

Актуальность темы обусловлена тем, что происходящие в экономике Российской Федерации и ее регионах социально-экономические процессы предполагают формирование новой инвестиционной политики, которая может быть реализована с использованием финансового механизма регулирования и стимулирования инвестиционной деятельности. Разработка научно-практических положений по формированию эффективного финансового механизма регулирования и стимулирования инвестиционной деятельности на уровне региона является особенно актуальной в свете реализации программы по инновационному развитию экономики и импортозамещению.

Научная новизна и практическая значимость. В статье раскрываются концептуальные положения финансового механизма. Формулируются определения его сущности. Обосновывается иерархический характер его построения и функционирования. Раскрываются основные элементы финансового механизма на макро-, мезо- и микроэкономическом уровнях. На основе статистических материалов доказывается недостаточная эффективность существующего финансового механизма регулирования и стимулирования инвестиционной деятельности. Показаны элементы финансового механизма, которые недостаточно эффективно используются для регулирования и стимулирования инвестиций на региональном уровне. Предложены основные элементы и внутренние их составляющие финансового механизма регулирования и стимулирования инвестиционной деятельности на уровне региона. Практическая значимость исследования обусловлена возможностью более эффективного использования отдельных элементов финансового механизма в процессе регулирования и стимулирования инвестиций в регионе.

Заключение: рецензируемая статья отвечает требованиям, предъявляемым к научным публикациям, и может быть рекомендована к опубликованию.

Кирильчук С.П., д.э.н., профессор, заведующий кафедрой экономики предприятия Крымского федерального университета им. В.И. Вернадского, г. Симферополь.

[Перейти на ГЛАВНОЕ МЕНЮ](#)

[Вернуться к СОДЕРЖАНИЮ](#)