

5. Высокие объемы проблемной (в т.ч. «скрытой») — реструктурированной) ссудной задолженности.

Перечисленные диспропорции являются следствием неэффективности сложившейся в результате трансформационных процессов в экономике России хозяйственной системы. В свою очередь, этот базовый фактор порождает ряд других, к числу которых относятся: высокие риски вложения средств (в частности, риск их невозврата), обуславливающие снижение качества кредитного портфеля; дефицит «длинных» кредитно-инвестиционных ресурсов, характерный в первую очередь для более мелких банков, обусловленный кризисом доверия в системах «банк–клиент»; низкое (отрицательное) значение банковской кредитно-депозитной маржи уменьшенное на официальный показатель инфляции и т.д. Необходимость преодоления сложившихся диспропорций требует построения сбалансированной стратегии банка в кредитно-инвестиционной сфере. Таких стратегий у российских банков пока нет.

### **Список литературы**

1. Структура инвестиций в основной капитал в РФ (по источникам финансирования). Сайт Федеральной службы государственной статистики. <http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat/rosstatsite/main/enterprise/investment/nonfinancial/#>.

2. Россия и страны мира. 2008: Стат. сб. / Росстат. — М., 2008; Россия и страны мира. — 2010: Стат. сб./ Росстат. — М., 2010.

УДК 330.322

**Н. Н. Наточеева,**

д-р экон. наук, доцент,  
профессор кафедры банковского дела,  
ФГБОУ ВПО «Российский экономический университет  
имени Г.В. Плеханова»

## **ФИНАНСИРОВАНИЕ ПРОЕКТОВ И ЕГО ДИСПРОПОРЦИИ ПО ВИДАМ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

Достижение стратегических ориентиров социально-экономического развития России предусматривает переход российской экономики от экспортно-сырьевого к инновационному социально-

ориентированному типу развития и связан с формированием нового финансового механизма страны. Такой переход реализуется путём создания конкурентной среды, стимулирующей предпринимательскую активность и привлечение капитала в экономику, и сопровождается формированием конкурентных рынков; финансовой поддержкой новых компаний; снижением инвестиционных и предпринимательских рисков, обеспечением макроэкономической стабильности, защитой прав собственности, а также облегчением доступа компаний к долгосрочным финансовым ресурсам [1].

Системный подход к реализации поставленных ориентиров позволяет выделить основные формы финансирования инвестиционных проектов, сравнительные критерии и показатели оценки эффективности инвестиционных проектов; провести поэтапную оценку инвестиционной привлекательности объекта финансирования; выявить факторы, оказывающие влияние на инвестиционный процесс и определить приоритетные направления инвестиционных вложений на современном этапе.

Формы финансирования инвестиционных проектов можно условно разделить на традиционные и современные. Традиционные формы финансирования инвестиций реализуются с использованием собственных, заёмных, привлечённых и централизованных источников денежных средств.

Современные формы финансирования инвестиций включают проектное и венчурное финансирование, финансирование с использованием инвестиционных кредитных линий, инновационного кредита, целевых облигационных займов, лизинга, а также смешанных форм финансирования.

Интересны внутрифирменные формы финансирования в крупных корпорациях и холдингах. Наиболее эффективными методами перераспределения инвестиционных ресурсов внутри корпорации являются создание собственного внутрифирменного банка; заключение договора о совместной предпринимательской деятельности или договоров поручений; создание собственной лизинговой компании или управление инвестиционными ресурсами с помощью кредитных союзов материнской компании и структурных подразделений [2].

Анализ сравнительных критериев оценки эффективности инвестиционных проектов позволил разделить их на базовые и специфические. Среди базовых критериев целесообразно выделить наличие конкурентной среды, условия её формирования; инвестиционную привлекательность и уровень капитализации организации. К специфическим критериям можно отнести рыночную

позицию и уникальность выпускаемой продукции; уровень финансового менеджмента; взаимоотношения участников инвестиционного процесса; финансовую устойчивость и экономическую надежность собственника объектов инфраструктуры и социально-экономическую значимость проектов.

В качестве показателей оценки эффективности инвестиционных проектов чаще всего используются: общая доходность инвестиционных вложений, рентабельность инвестиций, чистый приведенный доход, внутренняя норма доходности, срок окупаемости. Для финансовой оценки результатов реализации инвестиционных проектов большое значение имеет независимая экспертная оценка в виде кредитных рейтингов [3].

На финансирование инвестиционных проектов оказывают влияние ряд факторов макроэкономического и специфического характера. Среди макроэкономических факторов можно выделить: состояние современной экономической ситуации, конъюнктуру мирового финансового рынка и др. К специфическим факторам целесообразно отнести опережающие темпы технического перевооружения некоторых зарубежных видов экономической деятельности; монополизм в производстве отдельных видов товаров и др. [4].

Анализ структуры инвестиций в основной капитал по видам экономической деятельности показал, что наибольшие инвестиции осуществляются в сфере добычи полезных ископаемых и обрабатывающих производств. Незначительные инвестиции — в строительство, оптовую и розничную торговлю, здравоохранение и социальную сферу. Наименьшие инвестиционные вложения осуществляются в образование.

Пропорции инвестиционных вложений по видам экономической деятельности пока сохраняются. Наименее инвестируемые направления экономики, к сожалению, не являются приоритетными. Конечно, инвестиции в образование и здравоохранение не дают серьезных, сиюминутных результатов и характеризуются длительным процессом перестройки мировоззрения на социально-значимые результаты инвестиционных вложений. Однако именно за ними будущее страны, поэтому источники финансирования в данные направления инвестирования могут быть различными, но основную часть расходов, по нашему мнению, должно взять на себя государство и бизнес-сообщество. Среди приоритетных направлений инвестирования, по нашему мнению, также должны быть виды экономической деятельности, связанные с финансовой и экономической безопасностью государства и сферы научно-технического развития инновационной экономики.

## **Список литературы:**

1. Концепция долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период 2020 года

2. *Новикова В.Б.* Экономическая оценка влияния схем управления инвестициями в инфраструктуру дочерних обществ в процессе реализации стратегических целей Холдинга «РЖД»: дис. канд. экон. наук. — М., 2008. — 171 с.

3. *Быстрова О.Л.* Формирование системы показателей оценки инвестиционной привлекательности компании ОАО «РЖД»: дис. канд. экон. наук. — СПб., 2006. — 128 с.

4. *Фомина Е.* Управление рисками: современные тенденции и практика. // URL: <http://www.rcb.ru/archive/articlesrcb.asp>.

УДК 331.101.262

**В. І. Максимович,**

к.е.н., доцент кафедри банківських інвестицій,

**О. В. Запара,**

здобувач кафедри банківських інвестицій,  
ДВНЗ «Київський національний економічний  
університет імені Вадима Гетьмана»

## **ОСВІТА В ІННОВАЦІЙНОМУ РОЗВИТКУ СУСПІЛЬСТВА**

Друга половина ХХ століття відзначилась започаткуванням зміни індустріального суспільного устрою на постіндустріальний. Ці зміни, здебільшого, були зумовлені зростанням продуктивності праці та обмеженістю ресурсів. У зв'язку з цим, виникає об'єктивна потреба в підвищенні ефективності використання наявних ресурсів на основі інноваційних технологій. Потреба у пошуку нових ресурсів зумовила зміну акцентів у їх пріоритетності. В новому суспільстві інформація і технології витісняють працю і капітал і стають визначальним ресурсом у розвитку суспільства. В постіндустріальному суспільстві виробництво змінює використання машин на нові технології, головними продуктивними силами стають знання та інформація, а рівень добробуту суспільства визначається його освіченістю. Переважна більшість зайнята не в матеріальному виробництві, а у формуванні, збереженні та передачі інформації.