



DOI: <http://dx.doi.org/10.15688/jvolsu3.2016.1.10>

УДК 336.025

ББК 65.261

## **МЕХАНИЗМ ФИНАНСОВОГО СТИМУЛИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

**Василий Валерьевич Тараканов**

Доктор экономических наук, ректор,  
Волгоградский государственный университет  
[rector@volsu.ru](mailto:rector@volsu.ru)  
просп. Университетский, 100, 400062 г. Волгоград, Российская Федерация

**Алексей Александрович Калашников**

Соискатель кафедры корпоративных финансов и банковской деятельности,  
Волгоградский государственный университет  
[kalashnikov1313@yandex.ru](mailto:kalashnikov1313@yandex.ru)  
просп. Университетский, 100, 400062 г. Волгоград, Российская Федерация

**Аннотация.** Модернизация российской экономики и создание условий для ее экономического роста требуют активизации инвестиционной деятельности, что возможно посредством ее финансового стимулирования.

Финансовое стимулирование инвестиционной деятельности осуществляется через механизм, в рамках которого складываются различные финансовые отношения между субъектами инвестиционной деятельности по поводу привлечения инвестиций преимущественно в приоритетные направления и отрасли.

Для определения механизма финансового стимулирования инвестиционной деятельности в статье рассмотрено понятие непосредственно самого финансового механизма. Сделан вывод, что все элементы финансового механизма являются составной частью целого, они взаимосвязаны и взаимозависимы, а сочетание видов, форм, методов организации финансовых отношений образует «конструкцию финансового механизма».

В статье конкретизировано содержание механизма финансового стимулирования инвестиционной деятельности, раскрыта его сущность. Структура механизма финансового стимулирования инвестиционной деятельности представлена такими элементами, как субъекты финансового стимулирования инвестиционной деятельности, цели привлечения ими инвестиций, совокупность финансовых методов и инструментов, ис-

точники средств достижения поставленных целей, нормативно-правовое и информационное обеспечение финансового стимулирования инвестиционной деятельности.

Обосновано, что в механизме финансового стимулирования инвестиционной деятельности ведущую роль играет государство посредством форм прямого и косвенного участия в привлечении инвестиций, каждая из которых реализуется при помощи специфических методов и соответствующих инструментов. Государственными источниками привлечения инвестиций выступают финансовые институты развития, участвующие в организации самого процесса финансового стимулирования инвестиционной деятельности. Для финансирования институтов развития со стороны государства используется вклад в их уставный капитал.

**Ключевые слова:** государство, инвестиционная деятельность, источники и формы механизма финансового стимулирования инвестиционной деятельности, механизм финансового стимулирования инвестиционной деятельности, финансовые методы и инструменты, финансовый механизм.

Модернизация российской экономики и развитие ее приоритетных направлений (инновационная составляющая, наукоемкие отрасли, направления и секторы первостепенной важности, отрасли социальной сферы), определенных стратегическими целями развития страны, подчеркивают значимость привлечения инвестиций.

Актуализация данного аспекта обуславливает необходимость создания условий для осуществления инвестиционной деятельности, что возможно посредством ее финансового стимулирования.

В понимании сущности финансового стимулирования инвестиционной деятельности основополагающую роль имеет выбор конкретных способов привлечения инвестиций, что предопределило необходимость изучения финансовых отношений данной деятельности. Такие отношения реализуются при помощи финансового механизма.

Для определения содержания механизма финансового стимулирования инвестиционной деятельности рассмотрим понятие непосредственно самого финансового механизма.

В финансово-кредитном энциклопедическом словаре финансовый механизм трактуется как совокупность видов и форм организации финансовых отношений, инструментов и рычагов воздействия органов государственной власти на экономическое и социальное развитие общества с помощью государственных финансов [7, с. 187].

Анализируя содержание финансового механизма, одни источники акцентируют вни-

мание на его структуре, другие – на системе мероприятий, направленных на использование объективно существующих финансовых отношений, третьи – на наборе методов, с помощью которых приводятся в действие экономические законы или совокупность форм, методов и рычагов, используемых в финансовых отношениях.

Структура финансового механизма сложна в силу того, что финансовые отношения разнообразны и зависят от многих факторов общеэкономического, правового, управленческого и прочего характера [6, с. 181].

По распространенному в экономической литературе определению в структуру финансового механизма входят пять взаимосвязанных элементов: финансовые методы, финансовые рычаги, правовое, нормативное и информационное обеспечение.

Все элементы финансового механизма являются составной частью целого, они взаимозависимы и взаимосвязаны, а сочетание видов, форм, методов организации финансовых отношений образует «конструкцию финансового механизма» [5, с. 40].

Субъекты финансового механизма разрабатывают специфические множества разнообразных инструментов, среди которых цены и налоги, ставки и премии, пошлины и льготы, штрафы и санкции, гранты и дотации, субвенции и субсидии, проценты и тарифы. Эти инструменты используются адекватно методам финансирования избранных процессов, их значению, уровню и масштабу осуществления. Благодаря богатству оснащеннос-

ти инструментами и методами, финансовый механизм выступает как наиболее динамичная часть финансовой политики [1, с. 147].

Основываясь на общем понимании финансового механизма, представляется возможным уточнить содержание механизма финансового стимулирования инвестиционной деятельности, учитывая ее специфику.

Механизм финансового стимулирования инвестиционной деятельности выражает многообразные связи между субъектами инвестиционной деятельности по вопросу создания благоприятных условий для ее осуществления и стимулирования.

Множественность финансовых взаимоотношений и взаимосвязей между субъектами инвестиционной деятельности по вопросу привлечения инвестиций, преимущественно в приоритетные направления, обуславливает и разнообразие элементов механизма финансового стимулирования инвестиционной деятельности.

К элементам данного финансового механизма относятся: непосредственно субъекты финансового стимулирования инвестиционной деятельности, цели привлечения ими инвестиций, совокупность финансовых методов достижения поставленных целей и соответствующие инструменты их реализации, источники средств достижения поставленных целей, нормативно-правовое и информационное обеспечение финансового стимулирования инвестиционной деятельности (см. рис. 1).

Совокупность субъектов финансового стимулирования инвестиционной деятельности определяется источниками привлечения инвестиций, среди которых целесообразно выделить: государственные, частные, смешанные.

Цель финансового стимулирования инвестиционной деятельности определяется основными интересами ее субъектов. Для государства цель финансового стимулирования инвестиционной деятельности заключается в решении задач социально-экономического развития, в реализации проектов социально-экономической значимости, повышении бюджетной эффективности, в получении различных эффектов (социального, экологического и других видов). Другие инвесторы заинтересованы в получении прибыли, повышении коммерческой эффективности, получении иных эффектов (технических, социальных и т. д.), уста-

новлении долгосрочных связей, в стабильном росте, диверсификации рисков, расширении рынка сбыта и др.

Целью привлечения инвестиций для реципиента (получателя) становится получение первоначального капитала, увеличение оборота капитала, модернизация производства, повышение уровня кредитного рейтинга.

При этом государство одновременно является и субъектом финансового стимулирования инвестиционной деятельности, преследуя как коммерческие результаты, так и социальные эффекты. Основное отличие государства от иных субъектов заключается в том, что получение прибыли не является основной целью финансового стимулирования инвестиционной деятельности. Основная задача состоит в увеличении масштабов инвестиционной деятельности, выполнении государством своих функций.

Стимулирующая роль государства в привлечении инвестиций проявляется посредством создания условий правового, организационного и экономического характера, лежащих в основе любого финансового механизма.

Отметим, что в понимании роли государства в финансовом стимулировании инвестиционной деятельности важны формы его воздействия на сам процесс привлечения инвестиций, которые реализуются через систему методов и соответствующих инструментов.

Говоря о методах, которые использует государство, стимулируя инвестиционную деятельность, подходы большинства авторов сводятся к разделению их на прямые и косвенные. При этом внимание акцентируется на финансовых аспектах указанных методов.

Прямое участие государства в финансовом стимулировании инвестиционной деятельности предполагает 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 стимулировании инвестиционной деятельности непосредственно воздействуют на субъект хозяйствования и ограничивают его экономические свободы.



Основными методами финансового стимулирования инвестиционной деятельности являются бюджетное, в том числе венчурное финансирование, субсидирование, финансовое обеспечение федеральных целевых и федеральных государственных программ в этой сфере, предоставление грантов, государственного и муниципального имущества в аренду на льготных условиях.

Программно-целевой метод является одним из наиболее распространенных прямых методов финансового стимулирования инвестиционной деятельности, при котором инвестиционные средства выделяются на выполнение определенной программы или проекта.

Субсидирование также отнесем к методам финансового стимулирования инвестиционной деятельности. Субсидия как инструмент финансового стимулирования инвестиционной деятельности представляет собой сумму бюджетных средств юридическим лицам и индивидуальным предпринимателям на безвозмездной и безвозвратной основе в целях возмещения недополученных доходов и (или) финансового обеспечения (возмещения) затрат в связи с их деятельностью в сфере привлечения инвестиций.

Государство, реализуя стратегические приоритеты, принимает участие в финансовом стимулировании инвестиционной деятельности через специальные финансовые институты развития.

Институты развития – это типовые организации, основной функцией которых является продвижение перспективных проектов в приоритетных направлениях модернизации экономики страны [1, с. 148]. Они выступают в качестве катализатора частных инвестиций в приоритетных секторах и отраслях экономики и создают условия для формирования инфраструктуры, обеспечивающей доступ предприятиям, функционирующим в приоритетных сферах экономики, к необходимым финансовым и информационным ресурсам [1, с. 149]. Для финансирования институтов развития со стороны государства используется вклад в их уставный капитал.

К институтам развития относятся: Инвестиционный фонд Российской Федерации, Государственная корпорация «Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэко-

нонбанк)», ОАО «Российская венчурная компания», ОАО «Агентство по ипотечному жилищному кредитованию», Государственная корпорация «Российская корпорация нанотехнологий», Государственная корпорация «Фонд содействия реформированию ЖКХ», ОАО «Российский сельскохозяйственный банк», ОАО «Росагролизинг», ОАО «Российский фонд информационно-коммуникационных технологий», Фонд содействия развитию малых форм предприятий в научно-технической сфере [4].

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) [4].

Предоставление грантов также является прямым методом финансового стимулирования инвестиционной деятельности, конкретные условия предоставления которых устанавливают сами грантодатели. Гранты предоставляются на безвозмездной и безвозвратной основах российскими физическими лицами, некоммерческими организациями, а также иностранными и международными организациями и объединениями.

Косвенное участие государства в финансовом стимулировании инвестиционной деятельности заключается в создании благоприятных экономических условий для привлечения инвестиций. Косвенные методы способствуют высвобождению финансовых ресурсов и повышают возможности субъектов инвестиционной деятельности осуществлять затраты, необходимые для осуществления ими данной деятельности. Действие косвенных методов на практике связывают с налоговым стимулированием, а также с предоставлением государственных гарантий.

Главное назначение налоговых льгот заключается в снижении налогового бремени по

отдельным видам налогов при определенных условиях, которые побуждают налогоплательщиков направлять освобождающиеся средства в определенные инвестиционные проекты и секторы экономики, или более активно заниматься определенными видами экономической деятельности.

Вопросы предоставления государственных гарантий возложены на Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк).

Практика предоставления гарантий на федеральном уровне показывает, что они предоставляются, как правило, системообразующим предприятиям, и приоритет отдается предприятиям оборонно-промышленного комплекса.

Институтам развития, которые оказывают поддержку инновационным компаниям, также предоставляются гарантии. Так, в 2010 г. были предоставлены гарантии ОАО «РОСНАНО» на сумму 53 млрд руб., из них 33 млрд было использовано для размещения обеспеченных гарантиями облигаций, а остальная сумма – для привлечения кредитов в ОАО «Сбербанк России». В соответствии с распоряжением Правительства РФ государственная гарантия в обеспечение исполнения обязательств ОАО «РОСНАНО» в 2015 г. была представлена на сумму до 11 млрд рублей (рис. 2).

Нормативная база механизма финансового стимулирования инвестиционной деятель-

ности представлена нормативными и правовыми актами, регулирующими финансовые отношения в области инвестиций и инвестиционной деятельности. Информационное обеспечение представлено информацией об источниках финансового обеспечения инвестиционной деятельности, информацией о конъюнктуре рынка инвестиций и т. д.

Таким образом, финансовое стимулирование инвестиционной деятельности осуществляется через механизм, представляющий собой систему финансовых отношений по поводу привлечения инвестиций, основными элементами которого являются субъекты инвестиционной деятельности, цели привлечения ими инвестиций, совокупность финансовых методов и инструментов достижения поставленных целей, источники привлечения инвестиций, информационное и нормативно-правовое обеспечение. Потребность в инвестиционных ресурсах в условиях модернизации российской экономики предопределяет соответствующую адаптацию механизма финансового стимулирования инвестиционной деятельности путем совершенствования его элементов. В механизме финансового стимулирования инвестиционной деятельности ведущую роль играет государство посредством форм прямого и косвенного участия в привлечении инвестиций, каждая из которых реализуется при помощи специфических финансовых методов и инструментов.

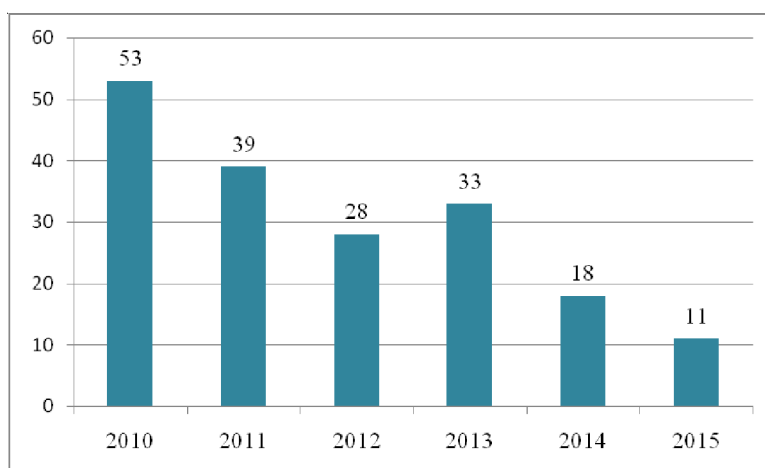


Рис. 2. Объем бюджетных ассигнований, выделяемых в целях предоставления государственных гарантий Российской Федерации по кредитам либо облигационным займам, привлекаемым ОАО «РОСНАНО», млрд руб.

*Примечание.* Составлено по: [2; 3].

## СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Иншаков, О. В. Механизм государственного финансирования и институты развития наноиндустрии в России / О. В. Иншаков, Е. И. Иншакова // Вестник Волгоградского государственного университета. Серия 3, Экономика. Экология. – 2012. – № 1 (20). – С. 144–150.

2. О предоставлении в 2015 г. государственной гарантии Российской Федерации ОАО «РОСНАНО»: распоряжение Правительства РФ от 02.11.2015 № 2230-р. – Электрон. текстовые дан. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/search>. – Загл. с экрана.

3. Открытое акционерное общество ОАО «РОСНАНО». Инвестиционный меморандум, апрель 2013. – 55 с.

4. Официальный сайт Министерства экономического развития Российской Федерации. – Электрон. текстовые дан. – Режим доступа: <http://www.economy.gov.ru/>. – Загл. с экрана.

5. Тараканов, В. В. Модернизация финансового механизма системы высшего профессионального образования: проблемы, решения, перспективы: дис. ... д-ра экон. наук / Тараканов Василий Валерьевич. – Волгоград, 2010. – 383 с.

6. Тараканов, В. В. Финансовый механизм системы высшего профессионального образования: сущность, структура, принципы функционирования / В. В. Тараканов // Вестник Волгоградского государственного университета. Серия 3, Экономика. Экология. – 2009. – № 2 (15). – С. 180–187.

7. Финансово-кредитный энциклопедический словарь / авт.-сост. А. Г. Грязнова. – М.: Финансы и статистика, 2004. – 1168 с.

Financing and Nanoindustry Development Institutes in Russia]. *Vestnik Volgogradskogo gosudarstvennogo universiteta. Seriya 3, Ekonomika. Ekologiya* [Science Journal of Volgograd State University. Global Economic System], 2012, no. 1 (20), pp. 144-150.

2. *O predostavlenii v 2015 g. gosudarstvennoy garantii Rossiyskoy Federatsii OAO "Rosnano": rasporyazhenie Pravitelstva RF ot 02.11. 2015 № 2230-r* [About Granting in 2015 of the State Guarantee of JSC RUSNANO of the Russian Federation: Order of the Government of the Russian Federation of November 2, 2015 no. 2230-r]. Available at: <http://www.consultant.ru/search>.

3. *Otkrytoe aktsionernoe obshchestvo OAO "ROSNANO". Investitsionnyy memorandum, April 2013* [OJSC RUSNANO. Investment Memorandum]. 2013. 55 p.

4. *Ofitsialnyy sayt Ministerstva ekonomicheskogo razvitiya Rossiyskoy Federatsii* [The Official Website of the Ministry of Economic Development of the Russian Federation]. Available at: <http://www.economy.gov.ru>

5. Tarakanov V.V. *Modernizatsiya finansovogo mekhanizma sistemy vysshego professionalnogo obrazovaniya: problemy, resheniya, perspektivy: dis. ... d-ra ekon. nauk* [Modernization of the Financial Mechanism of Higher Professional Education: Problems, Solutions and Prospects. Dr. econ. sci. diss]. Volgograd, 2010. 383 p.

6. Tarakanov V.V. *Finansovyy mekhanizm sistemy vysshego professionalnogo obrazovaniya: sushchnost, struktura, printsipy funktsionirovaniya* [Financial Mechanism of Higher Professional Education: Essence, Structure, Principles of Operation]. *Vestnik Volgogradskogo gosudarstvennogo universiteta. Seriya 3, Ekonomika. Ekologiya* [Science Journal of Volgograd State University. Global Economic System], 2009, no. 2 (15), pp. 180-187.

7. Gryaznova A.G. *Finansovo-kreditnyy entsiklopedicheskiy slovar* [Financial and Credit Encyclopedic Dictionary]. Moscow, Finansy i statistika Publ., 2004. 1168 p.

## REFERENCES

1. Inshakov, O.V., Inshakova E.I. *Mekhanizm gosudarstvennogo finansirovaniya i instituty razvitiya nanoindustrii v Rossii* [The Mechanism of State

## THE MECHANISM OF FINANCIAL STIMULATION OF INVESTMENT ACTIVITY

Vasiliy Valeryevich Tarakanov

Doctor of Economic Sciences, Rector, Volgograd State University  
rector@volsu.ru  
Prosp. Universitetsky, 100, 400062 Volgograd, Russian Federation

Aleksey Aleksandrovich Kalashnikov

Candidate for a Degree, Department of Corporate Finance and Banking, Volgograd State University  
kalashnikov1313@yandex.ru  
Prosp. Universitetsky, 100, 400062 Volgograd, Russian Federation

**Abstract.** Modernization of the Russian economy and creation of conditions for its economic growth demand activation of investment activity that is possible by means of its financial stimulation.

Financial stimulation of investment activity defines the need of changes of the contents, the directions and ways of implementation of the financial relations between subjects of investment activity. Financial stimulation of investment activity is carried out via the mechanism in the context of which these financial relations are settled.

For defining the mechanism of financial stimulation of investment activity the authors consider the very concept of financial mechanism. The conclusion is drawn that all elements of the financial mechanism are the integrated unity, they are interdependent and interconnected, and the combination of types, forms, methods of the organization of the financial relations forms “a design of the financial mechanism”.

The article specifies the maintenance of the mechanism of financial stimulation of investment activity, and reveals its essence. The structure of the mechanism of financial stimulation of investment activity is presented by the following elements: subjects of financial stimulation of investment activity, the purpose of attraction of investments by them, set of financial methods and tools, sources of means of achievement of goals, standard - legal and information support of financial stimulation of investment activity.

It is proved that in the mechanism of financial stimulation of investment activity the leading role is played by the state by means of forms of direct and indirect participation in attraction of investments, each of which is realized by means of specific methods and the corresponding tools. The widespread instrument of financial stimulation of investment activity is the investments which are carried out by the state institutes of development participating in the organization of the process of financial stimulation of investment activity. For state financing the institutes of development the contribution to their authorized capital is used.

**Key words:** state, investment activity, sources and forms of mechanism of financial stimulation of investment activity, mechanism of financial stimulation of investment activity, financial techniques and instruments, financial mechanism.