

УДК 330.322: 338

UDC 330.322:338

08.00.00 Экономические науки

Economical sciences

**ИНВЕСТИЦИОННАЯ АКТИВНОСТЬ В РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКЕ И СТРУКТУРНЫЕ СДВИГИ В ФОРМИРОВАНИИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕСУРСОВ СТРАНЫ**

**INVESTMENT ACTIVITY IN THE RUSSIAN ECONOMY AND STRUCTURAL SHIFTS IN FORMATION OF INVESTMENT RESOURCES OF THE COUNTRY**

Молчан Алексей Сергеевич  
 д.э.н., профессор кафедры экономической безопасности  
 РИНЦ SPIN-код: 1627-9142  
 molchan.alexey@gmail.com  
*Кубанский государственный технологический университет, Краснодар, Россия*

Molchan Alexey Sergeevich  
 Dr.Sci.Econ., professor of the department of economic security  
 RSCI Code: 1627-9142  
 molchan.alexey@gmail.com  
*Kuban State Technological University, Krasnodar, Russia*

Погребная Наталья Викторовна  
 к.э.н., доцент кафедры институциональной экономики и инвестиционного менеджмента  
 РИНЦ SPIN-код: 6228-1696  
 nvp777@bk.ru  
*Кубанский государственный аграрный университет имени И.Т. Трубилина Краснодар, Россия*

Pogrebnyaya Natalia Victorovna  
 Cand.Econ.Sci., associate professor of the Department of Institutional Economics and Investment Management  
 RSCI Code: 6228-1696  
 nvp777@bk.ru  
*Kuban State Agrarian University named after I.T. Trubilin, Krasnodar, Russia*

В статье рассматривается ситуация, сложившаяся в российской экономике в отношении инвестиционной активности с учетом действующей инвестиционной политики государства. На сегодняшний день в стране развивается новый аспект международных отношений, требующий более резкого и кардинального вмешательства государства в улучшение структуры инвестиционных ресурсов. Целью данной статьи является раскрытие основных характеристик формирования в динамике структурных элементов инвестиционных ресурсов и предложение направлений по активизации инвестиционной политики в России. Рассмотрены индексы основных показателей инвестиционной активности в РФ, проанализирована структура инвестиций в основной капитал по источникам финансирования. Исследованы основные структурные сдвиги в формировании инвестиционных ресурсов в послекризисный период с учетом изменения инвестиционного потенциала институциональных секторов и финансовых условий инвестиционной деятельности в России. Выявлено, что на динамику инвестиционных ресурсов существенное влияние оказало негативное изменение ситуации с привлечением иностранных инвестиций в российскую экономику. Ситуация, сложившаяся в экономике России, довольно точно дает понять, что нельзя полагаться исключительно на саморегулирующийся рынок. Для более эффективного привлечения инвестиционных ресурсов предложено укрепление роли государственной поддержки инвестиций, развитие и совершенствование инвестиционной политики, поиски наиболее оптимального сотрудничества отечественных предприятий с иностранными ком-

The situation which has developed in the Russian economy concerning investment activity taking into account the operating investment policy of the state is considered in the article. Today in the country the new aspect of the international relations demanding sharper and cardinal intervention of the state in the improvement of structure of investment resources develops. The purpose of this article is disclosure of the main characteristics of formation in dynamics of structural elements of investment resources and the offer of the directions of activation of the investment policy in Russia. Indexes of the main indicators of the investment activity in the Russian Federation are considered, the structure of investments into fixed capital by financing sources is analyzed. The main structural shifts in formation of the investment resources during the post-crisis period taking into account change of investment potential of institutional sectors and financial conditions of the investment activity in Russia are investigated. It is revealed that negative change of a situation with attraction of foreign investments into the Russian economy had significant effect on dynamics of investment resources. The situation, which developed in the economy of Russia quite precisely, lets to know that it is impossible to rely only on the self-regulating market. For more effective attraction of the investment resources strengthening of a role of the state support of investments, development and improvement of investment policy, searches of the most optimum cooperation of domestic enterprises with the foreign companies are offered

паниями

Ключевые слова: ИНВЕСТИЦИИ, АКТИВНОСТЬ, ИНВЕСТИЦИОННЫЕ РЕСУРСЫ, ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ, ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ, ДИНАМИКА, СТРУКТУРНЫЕ СДВИГИ

Keywords: INVESTMENTS, ACTIVITY, INVESTMENT RESOURCES, FOREIGN INVESTMENTS, INVESTMENT ACTIVITY, DYNAMICS, STRUCTURAL SHIFTS

**Doi: 10.21515/1990-4665-129-010**

Ситуация, сложившаяся в экономике России довольно точно дает понять, что нельзя полагаться исключительно на саморегулирующийся рынок, который не решит ряд серьезных проблем в экономике страны. Именно поэтому усиление роли государственной поддержки инвестиций, развитие и совершенствование структуры формирования инвестиционных ресурсов с учетом формирования действенной инвестиционной политики, поиски наиболее оптимального сотрудничества отечественного предпринимательства с иностранным являются залогом успешного развития данного сектора экономики. Из вышесказанного следует, что проблема улучшения и повышения инвестиционной активности в российской экономике и в настоящее время является одной из самых актуальных. Это обуславливает, безусловно, и практическую значимость проводимого в данной статье научного исследования структурных сдвигов формирования инвестиционных ресурсов в России. Практическая значимость исследования – определение востребованности результатов исследования [6].

На сегодняшний день в стране развивается новый аспект международных отношений, требующий более резкого и кардинального вмешательства государства. Различные санкции по отношению к РФ, изменение торговых и политических отношений с некоторыми странами прибавили массу неприятных, и более того сильно усугубляющих экономику проблем. Конкурентоспособность отечественных производителей резко снизилась, сократилась доля инвестиций практически во все сферы экономики страны, потеряно множество иностранных партнеров т.д. К сожалению, правительство России недостаточно быстро и эффективно отреагировало

на такие резкие изменения экономической ситуации и вовремя не предприняло поддерживающих, регулирующих и правовых действий. Так или иначе, любые преобразования в стране требуют определенного финансирования. Нельзя не учитывать важность регулирования финансовых потоков. Однако российское законодательство об инвестировании абсолютно бессистемно и полно противоречий. Характерной чертой российской инвестиционной модели в 2009-2015 гг. является снижающаяся норма трансформации ресурсов сбережения в инвестиции в основной капитал. Если в 2008 г. на инвестиционные цели использовалось 71% валового сбережения и 95% валового накопления в основной капитал, то в 2015г. эти показатели составили соответственно 63 и 90%. Представленный в таблице 1 анализ основных показателей инвестиционной активности в РФ позволяет констатировать рост всех показателей в 1-ом полугодии 2016г. по сравнению с 1-ым полугодием 2015г.

Таблица 1 – Основные показатели инвестиционной активности РФ, в % к соответствующему периоду предыдущего года [1]

Показатели	2015г.	I полугодие 2016г.	Справочно	
			2014г.	I полугодие 2015г.
Инвестиции в основной капитал <sup>1)</sup>	91,6	95,7	98,5 <sup>2)</sup>	92,7
Объем работ, выполненных по виду деятельности «Строительство»	93,0	94,3	97,7 <sup>2)</sup>	93,1
Индекс промышленного производства <sup>3)</sup>	96,6	100,4	101,7	97,3
Индекс производства машин и оборудования	88,9	102,8	92,2	85,4
Индекс производства электрооборудования, электронного и оптического оборудования	92,1	96,9	99,5	93,8
Индекс производства транспортных средств и оборудования	91,5	94,6	108,5	83,3

1) Индексы физического объема рассчитаны в сопоставимых ценах. В качестве сопоставимых цен приняты среднегодовые цены предыдущего года.

2) В целях обеспечения статистической сопоставимости данных показатели рассчитаны без учета сведений по Республике Крым и г. Севастополю.

3) Агрегированный индекс производства по видам деятельности «Добыча полезных ископаемых», «Обрабатывающие производства», «Производство и распределение электроэнергии, газа и воды».

В частности на 3% вырос индекс физического объема инвестиций в основной капитал, рассчитанный в сопоставимых ценах; индексы промышленного производства и производства электрооборудования, электронного и оптического оборудования выросли на 3,1%. Наибольший рост отмечается в отношении индекса производства машин и оборудования – на 17%. С тех самых пор вступления в ВТО у России появились обширные возможности вывода и распространения отечественной продукции на мировом рынке. В связи с резко появившимися огромными возможностями возник целый ряд проблем, вставших перед руководством страны. Возникла необходимость заинтересовывать и повышать этот интерес иностранных инвесторов вкладывать средства в развитие экономики и производственного сектора РФ. Активное участие иностранных инвесторов должно помочь в решении довольно серьезных проблем страны, таких как мало-развитость промышленного сектора, безработица, неконкурентоспособность отечественных производителей на мировой торговой площадке.

От инвестиционной деятельности во многом зависит экономическое развитие, положение в мировом сообществе и уровень благосостояния населения страны. Анализ структуры инвестиций в основной капитал в рамках различных источников финансирования, представленный в таблице 2, свидетельствует об увеличении в 1-ом полугодии 2016г. доли инвестиций в основной капитал за счет собственных средств до 56,5% по сравнению с показателем 2015г.

Таблица 2 – Структура инвестиций в основной капитал по источникам финансирования в России [1]

Показатели	2015г.		I полугодие 2016г.	
	млрд. рублей	в % к итогу	млрд. рублей	в % к итогу
Инвестиции в основной капитал	10485,0	100	3920,9	100
в том числе по источникам финансирования:				
собственные средства	5260,3	50,2	2217,2	56,5
привлеченные средства, в том числе:	5224,7	49,8	1703,7	43,5
кредиты банков	849,8	8,1	313,6	8,0
из них кредиты иностранных банков	183,4	1,7	71,2	1,8
заемные средства других организаций	698,5	6,6	301,5	7,7
инвестиции из-за рубежа	122,9	1,2	30,7	0,8
бюджетные средства, в том числе из:	1921,2	18,3	481,7	12,3
федерального бюджета	1185,5	11,3	259,5	6,6
бюджетов субъектов Федерации	599,3	5,7	192,0	4,9
местных бюджетов	136,4	1,3	30,2	0,8
средства государственных внебюджетных фондов	27,4	0,3	8,9	0,2
средства организаций и населения, привлеченные для долевого строительства	334,8	3,2	135,8	3,5
в том числе средства населения	252,5	2,4	104,8	2,7
прочие	1270,1	12,1	431,5	11,0

\* без субъектов малого предпринимательства и объема инвестиций, не наблюдаемых прямыми статистическими методами

Но не смотря на все приложенные усилия правительства РФ, наблюдается снижение доли инвестиций из-за рубежа с 1,2% до 0,8%. Данный негативный момент связан так же с тем, что к сожалению, в России законодательная база остается несовершенной. Она только развивается в нашей стране и действует внутри страны на региональном уровне и то не совсем правомерно, поэтому можно только надеяться на серьезный подход нашего правительства к данной проблеме.

Любое локальное событие может спровоцировать интенсивный отток ресурсов из той или иной страны и привести к нестабильной экономической ситуации. А национальный финансовый кризис в свою очередь способен за достаточно короткое время вызвать не только цепную реакцию неплатежей в системе международных расчетов, но и привести к серьезным сбоям в работе мировых финансовых рынков [5].

Кризис 2008-2009 гг. определил основные структурные сдвиги в формировании инвестиционных ресурсов в послекризисный период вплоть до 2015 г.

Были сформированы новые каналы привлечения средств, изменились и способы использования и распределения ресурсов. Изменялась и нормативно-правовая база на всех уровнях – как на федеральном так и на региональном. Происходило увеличение инвестиций как российских, так и зарубежных. Вместе с тем из-за дефицита бюджета снизилось финансирование капитальных вложений [8].

Замедление темпов экономического роста сопровождалось снижением доли валового сбережения в ВВП с 30,2% в 2008 г. до 22,9% в 2014 г. и 23,1% в 2015 г. В период 2010-2015 гг. инвестиции в основной капитал составляли примерно 20%. В 2014 г. с уменьшением доходов экономики доля инвестиций в основной капитал снизилась до 17,8%, а в 2015 г. составила 18,1% ВВП (таблица 3) [10].

Таблица 3 – Основные характеристики инвестиционных ресурсов, % к ВВП

Показатели	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Валовое сбережение	30,2	21,1	26,4	29,5	27,2	23,2	22,9	23,1
Валовое накопление основного капитала	22,3	22,0	21,6	21,4	21,9	21,8	20,6	16,2
Инвестиции в основной капитал	21,3	20,6	19,8	19,7	20,2	20,3	17,8	18,1
Валовая прибыль и другие смешанные доходы	32,7	30,7	32,6	31,0	33,9	33,0	32,4	30,8
Доходы консолидированного бюджета	38,8	35,0	34,6	37,3	37,3	36,9	37,5	37,4
Бюджетные средства на инвестиции	3,4	3,4	2,8	2,9	2,8	2,9	2,5	2,1
В том числе за счет средств федерального бюджета	1,3	1,8	1,4	1,5	1,5	1,5	1,3	1,2

При анализе объемов, динамики и структуры источников средств для финансирования инвестиций важно проследить изменения инвестиционного потенциала институциональных секторов. В 2010-2015 гг. в структуре инвестиционных ресурсов повышалась доля нефинансовых корпораций и домашних хозяйств и снижалась доля государственного сектора (таблица 4).

Таблица 4 – Структура инвестиционных ресурсов по институциональным секторам, % к итогу [10]

Показатели	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Инвестиционные ресурсы всего	100	100	100	100	100	100	100	100
Корпорации, в том числе:	40,7	52,2	51,6	45,7	48,9	54,3	59,5	68,0
нефинансовые корпорации	33,7	36,8	46,1	41,0	42,7	45,4	54,3	61,2
финансовые корпорации	7,0	15,4	5,5	4,7	6,2	8,9	5,2	6,8
Некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства	0,4	0,3	0,5	0,5	0,5	0,6	0,1	0,1
Домашние хозяйства	28,2	68,3	46,2	30,7	31,5	36,1	32,1	31,7
Государственное управление	30,7	-20,8*	1,7	23,1	19,1	9,0	0,0	0,3

\* Отрицательное значение сложилось за счет превышения стоимости капитальных трансфертов, переданных государственным управлением другим секторам экономики, над его сбережением.

Сектор нефинансовых корпораций формирует доминирующую часть инвестиционных ресурсов экономики. Ослабление динамики экономического роста в 2009-2015 гг. сопровождалось неустойчивостью показателей финансовых результатов деятельности и ограничивало накопление инвестиционных ресурсов. В 2014 г. сальдированный финансовый результат составил 63,4% показателя годом ранее, что стало одним из факторов, ограничивающих масштабы инвестиционных ресурсов будущего года. На снижение темпов экономического развития, на возрастающие риски инвестирования нефинансовый сектор отреагировал наращиванием депозитов, доходность которых устойчиво повышалась с 2009 г., а в конце 2014 г. средневзвешенная ставка по депозитам для организаций достигла 14,83% и

превысила уровень годовой инфляции и сводного индекса цен на продукцию инвестиционного назначения.

Кроме того, на усиление склонности предприятий и организаций к сбережению существенное влияние оказывал рост стоимости кредитных ресурсов с 5,5% (03.02.2014) до 17,25% (16.12.2015). В 2015 г. влияние этих факторов сохранилось, что усилило падение инвестиций в основной капитал и в строительный комплекс. Ключевая ставка на протяжении 2015 г. снижалась пять раз – до уровня 11,0% (03.08). Доминирующим источником инвестиционных ресурсов в российской экономике являются собственные средства предприятий и организаций. На динамику инвестиционных ресурсов существенное влияние оказало негативное изменение ситуации с привлечением иностранных инвестиций в российскую экономику.

Таблица 5 - Финансовые условия инвестиционной деятельности [10]

Показатели	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ВВП, % к предыдущему году	104,5	104,3	103,4	101,3	100,6	96,3
Инвестиции в основной капитал, % к предыдущему году	106,3	110,8	106,8	100,8	98,5	91,6
Объем работ в строительстве, % к предыдущему году	105,0	105,1	102,5	100,1	97,7	93,0
Ввод в действие основных фондов, % к предыдущему году	93,4	129,0	108,7	101,0	97,3	н/д
Ключевая ставка (на конец года), %	-	-	-	5,50	17,25	11,0
Международные резервы Российской Федерации (на конец года), млрд. долл.	479,4	498,6	537,6	509,6	385,5	368,0
Чистый ввоз (-) / вывоз (+) капитала частным сектором, млрд. долл.	30,8	81,4	53,9	61,6	153,0	56,9
Индексы цен, %, декабрь к декабрю:						
потребительские цены на товары и услуги	108,8	106,1	106,6	106,5	111,4	112,9
цены производителей промышленных товаров	116,7	112,0	105,1	103,7	105,9	112,4
цены строительной продукции (свободный индекс), в том числе:	109,1	108,0	106,9	104,9	107,2	110,3
на строительно-монтажные работы, %	109,6	109,3	108,3	104,3	104,6	104,1
на машины и оборудование, %	106,1	105,6	103,9	103,1	112,3	120,1
Официальный курс доллара США к российскому рублю (на конец года), руб./долл.	30,48	32,20	30,37	32,73	56,26	72,88

Иностранные инвестиции представляют собой вложения капитала иностранным инвестором в отрасли экономики как в самой стране, так и за ее пределами. Вложения могут представлять собой активы или вещественные блага, после приобретения которых инвестор имеет право на доход от его использования. В зависимости от целей и видов вложений различают прямые, портфельные и прочие иностранные инвестиции [3].

Прямые иностранные инвестиции в основном осуществляются путем покупок фирм за рубежом, созданием свободных экономических зон, способных привлекать инвесторов льготными условиями, а так же посредством создания совместных фирм с различными долями иностранного капитала. Такой вид иностранных инвестиций является одним из главных и важнейших видов вложений, поскольку именно они осуществляют наиболее сильное воздействие на экономику страны и на мировой бизнес в целом. Прямые иностранные инвестиции способны стимулировать производственные процессы, ускорять возобновляемость и увеличение капиталов, повышать конкурентоспособность продукции путем внедрения новых технологий. При качественном использовании данного вида инвестиций возможно добиться существенного развития регионов и отраслей страны в целом. В качестве примера можно привести Краснодарский край. Количество инвестиций в Краснодарский край демонстрирует высокий уровень. А работа с инвесторами – приоритет для органов власти всех уровней края [2, 7].

Так, после более чем двукратного падения прямых иностранных инвестиций в российскую экономику в 2009 г., несмотря на позитивную динамику в последующие четыре года, восстановление их объема на докризисном уровне не произошло. Снижение суверенных рейтингов России и возрастающие риски отрицательным образом сказались на инвестиционном поведении иностранных инвесторов. С введением санкций и ограничением заимствований на внешнем рынке прямые иностранные инвести-

ции в российскую экономику в 2014 г. сократились в 3,1 раза, и по итогам 2015 г. составляли менее 20% от показателя годом ранее. Российские прямые инвестиции за рубеж в 2014 г. сократились на 35% относительно 2013 г. при усилении падения в январе–сентябре 2015 г. до 60% относительно соответствующего периода предыдущего года (таблица 6).

Таблица 6 – Динамика прямых инвестиций, сальдо операций платежного баланса, млн. долл. [10]

Показатели	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Прямые инвестиции	-19120	6697	9448	11767	-1766	17288	35051	16734
За границу	55663	43281	52616	66851	48822	86507	57082	21575
В Россию	74783	36583	43168	55084	50588	69219	22031	4839

Таким образом, одновременные сокращение прямых инвестиций в российскую экономику и снижение доходов от инвестиционной деятельности за рубежом не только стали фактором сужения масштабов инвестиционных ресурсов в 2015 г., но и определили стартовые условия 2016 г.

Немного другая ситуация обстоит с портфельными иностранными инвестициями. Эти инвестиции не способны влиять на мировую и местную экономику так же сильно как это делают прямые инвестиции. Тем не менее, доля портфельных инвестиций всегда остается на высоком уровне. Вклады в акции и ценные бумаги составляют определенный «портфель», в который никаким образом не входят прямые инвестиции. Инвесторы вкладывают средства в акции наиболее развитых и прибыльных предприятий а так же в акции, выпущенные государством. Не смотря на то, что инвестор вкладывает средства, он не имеет права участия в управлении компанией, а только лишь получает дивиденды, тем самым оставаясь в стороне. Такие инвестиции способны увеличить капитал предприятия, но опять же не настолько сильно, как это делают прямые вложения. Практически 90% портфельных иностранных инвестиций осуществляются между развитыми странами и растут значительными темпами. По количеству они явно пре-

восходят прямые инвестиции, но по суммарному объему намного меньше. Ситуация, сформировавшаяся в экономике России на данный момент, довольно ясно свидетельствует, что нельзя полагаться исключительно на саморегулирование рынка, который не будет решать ряд серьезных проблем в экономике страны. Именно поэтому укрепление роли государственной поддержки инвестиций, развитие и совершенствование инвестиционной политики, поиски наиболее оптимального сотрудничества отечественных предприятий с иностранными компаниями являются ключом к успешному развитию этого сектора экономики.

В завершении проведенного исследования хотелось бы порекомендовать, что бы иностранные и отечественные компании работали в равных условиях, которые будут способствовать формированию более эффективной структуры инвестиционных ресурсов. Это возможно достигнуть, развивая следующие направления:

- организация работы отечественных предприятий таким образом, чтобы они стали более прозрачными для иностранных инвесторов. В связи с этим прежде всего потребуются вести отчетность и бухгалтерский учет на основе международных стандартов;

- контроль объемов капитала РФ за рубежом и регулирование этих потоков;

- стимулирование потоков прямых инвестиции за рубежом, направленных на улучшение финансовой составляющей баланса страны. С этой целью следует осуществлять страхование прямых инвестиций из России, упрощать форму выдачи лицензий, вводить налоговые льготы и другие;

- акцентирование не на количественном, а на качественном объеме привлекаемых инвестиций в экономику страны;

- постоянная работа над повышением имиджа страны, как надежного партнера, выполняющего свои обязательства. Для этого проводятся информационно-рекламные кампании, организовываются различные выстав-

ки и компании по информированию потенциальных инвесторов о перспективах сотрудничества [5];

- создание специальных агентств, которые будут взаимодействовать с зарубежными инвесторами, а так же в обязательном порядке будут нести ответственность за свои действия;

- возможность обеспечения права собственности, так инвестор должен знать о том, что его капитал имеет защиту и застрахован;

- проведение постоянной работы по снижению темпов инфляции, что требует пересмотра налоговой, бюджетной и денежно-кредитной политик страны;

- совершенствование налоговой системы с учетом опыта западных развитых стран. Прежде всего должны быть предоставлены льготы компаниям, которые занимаются поставками оборудования, комплектующих материалов и сырья из-за рубежа.

- стимулирование компаний, работающих с прямыми иностранными инвестициями.

- проведение реструктуризации банковской системы, уменьшение процентных ставок по займам до уровня, который будет доступен всем компаниям, что в совокупности позволит обеспечить стабильность системы и повысить к ней доверие.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Инвестиционная деятельность в России: условия, факторы, тенденции - 2016г. Федеральная служба государственной статистики [Электронный ресурс]. – Режим доступа: URL: [http://www.gks.ru/bgd/regl/b16\\_112/Main.htm](http://www.gks.ru/bgd/regl/b16_112/Main.htm)

2. Молчан А.С., Ануфриева А.П., Погребная Н.В. Стратегические приоритеты формирования и ориентиры развития инновационного потенциала региональных социально-экономических систем (на примере Краснодарского края). Научный вестник Финансового университета. 2013. № 6. С. 31-37. Режим доступа: <http://elibrary.ru/item.asp?id=23649824>

3. Молчан А.С., Погребная Н.В., Сурнина Ю.В. Российская сфера НИОКР: современные инвестиционные реалии // Политематический сетевой электронный научный журнал Кубанского государственного аграрного университета (Научный журнал

КубГАУ) [Электронный ресурс]. – Краснодар: КубГАУ, 2016. – №09(123). – Режим доступа: <http://ej.kubagro.ru/2016/09/pdf/104.pdf>

4. Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений: федеральный закон Российской Федерации № 39-ФЗ от 25.02.1999 г. (в ред. федерального закона от 28.12.2013 № 396-ФЗ, с изм. и доп., вступ. в силу с 28.12.2013) [принят Гос. Думой 15 июля 1998 г.; одобрен Советом Федерации 17 июля 1998 г.] // КонсультантПлюс: Версия Проф. – Справ.-прав. система.

5. Погребная Н.В. Вывоз капитала из России: динамика, проблемы и последствия / Погребная Н.В., Казазиди Э.Я. // Политематический сетевой электронный научный журнал Кубанского государственного аграрного университета (Научный журнал КубГАУ) [Электронный ресурс]. – Краснодар: КубГАУ, 2016. – №04(118). – Режим доступа: <http://ej.kubagro.ru/2016/04/pdf/50.pdf>

6. Погребная, Н. В. Методология научного исследования [Текст] : учеб.-метод. пособие / Н. В. Погребная. – Краснодар : КубГАУ, 2015. – 92 с.

7. Погребная Н.В. Повышение инвестиционной привлекательности Краснодарского края: факторы, направления, прогнозы / Погребная Н.В., Походина Е.С. // Политематический сетевой электронный научный журнал Кубанского государственного аграрного университета (Научный журнал КубГАУ) [Электронный ресурс]. – Краснодар: КубГАУ, 2016. – №06 (120). – Режим доступа: <http://ej.kubagro.ru/2016/06/pdf/82.pdf>.

8. Развитие агропромышленного комплекса – приоритетная задача правительства в «санкционном» периоде для России / Молчан А.С., Погребная Н.В., Бирюкова А.Г. // Политематический сетевой электронный научный журнал Кубанского государственного аграрного университета (Научный журнал КубГАУ) [Электронный ресурс]. – Краснодар: КубГАУ, 2016. – №06 (120). – Режим доступа: <http://ej.kubagro.ru/2016/06/pdf/76.pdf>

9. Тринка Л.И., Молчан А.С., Королук Е.В. Экономический анализ: теория и практика / учебное пособие / Краснодар, 2015. – 330 с.

10. Федеральная служба государственной статистики [Электронный ресурс]. – Режим доступа: URL: <http://www.gks.ru/> - 08.10.2016

## REFERENCES

1. Investitsionnaja dejatel'nost' v Rossii: uslovija, faktory, tendentsii - 2016g. Federal'naja sluzhba gosudarstvennoj statistiki [Elektronnyj resurs]. – Rezhim dostupa: URL: [http://www.gks.ru/bgd/regl/b16\\_112/Main.htm](http://www.gks.ru/bgd/regl/b16_112/Main.htm)

2. Molchan A.S., Anufrieva A.P., Pogrebnaja N.V. Strategicheskie priority formirovaniya i orientiry razvitija innovatsionnogo potentsiala regional'nyh sotsial'no-ekonomicheskikh sistem (na primere Krasnodarskogo kraja). Nauchnyj vestnik Finansovogo universiteta. 2013. № 6. S. 31-37. Rezhim dostupa: <http://elibrary.ru/item.asp?id=23649824>

3. Molchan A.S., Pogrebnaja N.V., Surnina Ju.V. Rossijskaja sfera NIOKR: sovremennye investitsionnye realii // Politematicheskij setevoj `elektronnyj nauchnyj zhurnal Kubanskogo gosudarstvennogo agrarnogo universiteta (Nauchnyj zhurnal KubGAU) [Elektronnyj resurs]. – Krasnodar: KubGAU, 2016. – №09(123). – Rezhim dostupa: <http://ej.kubagro.ru/2016/09/pdf/104.pdf>

4. Ob investitsionnoj dejatel'nosti v Rossijskoj Federatsii, osuschestvlyajemoj v forme kapital'nyh vlozhenij: federal'nyj zakon Rossijskoj Federatsii № 39-FZ ot 25.02.1999 g. (v red. federal'nogo zakona ot 28.12.2013 № 396-FZ, s izm. i dop., vstup. v silu s 28.12.2013) [prinjat Gos. Dumoj 15 ijulja 1998 g.; odobren Sovetom Federatsii 17 ijulja 1998 g.] // Konsul'tantPljus: Versija Prof. – Sprav.-prav. sistema.

5. Pogrebnaja N.V. Vyvoz kapitala iz Rossii: dinamika, problemy i posledstvija / Pogrebnaja N.V., Kazazidi `E.Ja. // Politematicheskij setevoj `elektronnyj nauchnyj zhurnal Kubanskogo gosudarstvennogo agrarnogo universiteta (Nauchnyj zhurnal KubGAU) [Elektronnyj resurs]. – Krasnodar: KubGAU, 2016. – №04(118). – Rezhim dostupa: <http://ej.kubagro.ru/2016/04/pdf/50.pdf>

6. Pogrebnaja, N. V. Metodologija nauchnogo issledovanija [Tekst] : ucheb.-metod. posobie / N. V. Pogrebnaja. – Krasnodar : KubGAU, 2015. – 92 s.

7. Pogrebnaja N.V. Povyshenie investitsionnoj privlekatel'nosti Krasnodarskogo kraja: faktory, napravlenija, prognozy / Pogrebnaja N.V., Pohodina E.S. // Politematicheskij setevoj `elektronnyj nauchnyj zhurnal Kubanskogo gosudarstvennogo agrarnogo universiteta (Nauchnyj zhurnal KubGAU) [Elektronnyj resurs]. – Krasnodar: KubGAU, 2016. – №06 (120). – Rezhim dostupa: <http://ej.kubagro.ru/2016/06/pdf/82.pdf>.

8. Razvitie agropromyshlennogo kompleksa – prioritetnaja zadacha pravitel'stva v «sanktsionnom» periode dlja Rossii / Molchan A.S., Pogrebnaja N.V., Birjukova A.G. // Politematicheskij setevoj `elektronnyj nauchnyj zhurnal Kubanskogo gosudarstvennogo agrarnogo universiteta (Nauchnyj zhurnal KubGAU) [Elektronnyj resurs]. – Krasnodar: KubGAU, 2016. – №06 (120). – Rezhim dostupa: <http://ej.kubagro.ru/2016/06/pdf/76.pdf>

9. Trinka L.I., Molchan A.S., Koroljuk E.V. `Ekonomicheskij analiz: teorija i praktika / uchebnoe posobie / Krasnodar, 2015. – 330 s.

10. Federal'naja sluzhba gosudarstvennoj statistiki [Elektronnyj resurs]. – Rezhim dostupa: URL: <http://www.gks.ru/> - 08.10.2016