

УДК 338.1

08.00.00 Экономические науки

**СОСТОЯНИЕ И ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО РЫНКА РФ**

Гайдук Владимир Иванович  
д.э.н., профессор  
РИНЦ SPIN–код:2347-1070

Калитко Светлана Алексеевна  
к.э.н., доцент  
РИНЦ SPIN–код:8384–5660

Криворотенко Арсений Вадимович  
магистрант  
*Кубанский государственный аграрный университет,  
Краснодар, Россия*

Приведены факторы, влияющие на источники и методы финансирования инвестиционных проектов: цели, технологические особенности бизнеса, циклы внутренних и внешних финансовых потоков, общая ситуация на рынке, виды рисков и методы управления ими, уровень компетенции инвестора. Указана классификация источников финансирования инвестиционных проектов: по собственным и привлеченным, внутренним и внешним признакам. Отражен состав: – собственных источников финансирования: чистая прибыль экономического субъекта; амортизационные отчисления; благотворительные пожертвования и другие взносы; средства, полученные от страховых организаций; прочие сбережения – привлеченных средств: государственное, бюджетное, долговое, банковское, венчурное финансирование инвестиционных проектов. Приведен перечень источников финансирования по внутренним и внешним источникам финансирования инвестиционных проектов: 1. Внутренние собственные ресурсы: финансовые и материальные резервы компании в виде специальных фондов, счетов или активов, находящихся под особым статусом управления; финансовые активы, составляющие амортизационный фонд отчислений на воспроизводство капитальной базы. 2. Внешние инвестиционные ресурсы: кредитные ресурсы; эмиссионные активы; уступка части или доли собственности, принятия решений, контроль над определенными бизнес-процессами; интеллектуальные ресурсы; налоговые преференции (каникулы); публичный сбор средств (типа проектов на основе применения системы «crowd funding»). Проанализирован объем прямых иностранных инвестиций в Российской Федерации с 2006 по 2016г. Отмечены современные факторы и причины, влияющие на инвестиционную активность в экономике РФ. Рассмотрены перспективы развития российской экономики до 2030 года

Ключевые слова: ИНВЕСТИЦИИ, ФИНАНСИРОВАНИЕ, ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПРОЕКТ, СОБСТВЕН-

UDC 338.1

Economic Sciences

**STATUS AND DEVELOPMENT TRENDS OF THE RUSSIAN INVESTMENT MARKET**

Gayduk Vladimir Ivanovich  
Doctor of Economics, professor  
RSCI SPIN-code 2347-1070

Kalitko Svetlana Alekseevna  
Cand.Econ.Sci., assistant professor  
RSCI SPIN–code: 8384–5660

Krivorotenko Arseniy Vadimovich  
Magistracy  
*Kuban State Agrarian University, Krasnodar, Russia*

The factors influencing the sources and the methods of financing investment projects are described: goals, technological features of business, cycles of internal and external financial flows, the general situation on the market, types of risks and methods of managing them, the level of an investor's competence. The classification of sources of financing of investment projects is indicated according to own and attracted, internal and external characteristics. We have reflected the composition of: – own sources of financing: net profit of an economic entity; depreciation deductions; charity donations and other contributions; funds received from insurance companies; other savings – attracted funds: state, budget, debt, bank, venture financing of investment projects. The list of sources of financing on internal and external sources of financing of investment projects is given: 1. Internal own resources: financial and material reserves of the company in the form of special funds, accounts or assets under special management status; Financial assets that make up the depreciation fund of deductions for the reproduction of the capital base. 2. External investment resources: credit resources; issuing assets; cession of a part or share of ownership, decision-making, control over certain business processes; intellectual resources; tax preferences (vacations); public fund-raising (such as projects based on the use of the «crowd funding» system). The volume of direct foreign investments in the Russian Federation from 2006 to 2016 has been analyzed. The modern factors and the reasons influencing investment activity in the Russian economy are noted. Prospects for the development of the Russian economy until 2030 are considered

Keywords: INVESTMENTS, FINANCING, INVESTMENT PROJECT, OWN AND ATTRACTED

НЫЕ И ПРИВЛЕЧЕННЫЕ СРЕДСТВА, ВНЕШНИЕ И ВНУТРЕННИЕ ИСТОЧНИКИ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ, КРИЗИС, САНКЦИИ, РЫНОК

FUNDS, EXTERNAL AND INTERNAL SOURCES OF INVESTMENT PROJECTS FINANCING, CRISIS, SANCTIONS, MARKET

**Doi: 10.21515/1990-4665-131-058**

Инвестиции представляют собой сложный механизм, который способен увеличить в разы экономический потенциал страны. Эффективная инвестиционная политика предопределяет успешное проведение различных реформ социально–экономического характера.

Источники финансирования инвестиционных проектов могут быть классифицированы разного рода критериями, нести различные полезные эффекты и иметь различный источник происхождения. Также тот или иной источник финансирования способен влиять на общую инвестиционную привлекательность.

Источники и методы финансирования инвестиционных проектов, как показывает мировая деловая практика, во многом, если не в первую очередь, определяются следующим набором факторов [8, с. 174]:

- поставленными целями, которые понятны не только владельцам проекта, бизнеса и его топ–менеджменту, но и непосредственным исполнителям и обществу (социальной среде как потребителю и инвестору);

- технологическим (отраслевым) циклом бизнеса, его протяженностью во времени, периоды обновления основных средств производства, перспективы инноваций и т.п.;

- периодами (циклами) внутренних и внешних финансовых потоков, которые в целом определяют финансовую устойчивость компании, реализующей проект инвестирования и ее кредитоспособность;

- общей ситуацией на рынке, перспективами его развития, особенно в части динамики спроса на продукцию (услуги) инвестиционного проекта не только в ближайшем будущем, но и в дальнейшей перспективе (способность видеть будущее бизнеса за горизонтом времени);

– наличием, составом и характером рисков, допустимых уровней и размерами потерь, методами и способами управления рисками, инструментами защиты (страхование, хеджирование).

Как видно из этого перечня, прежде, чем выбрать оптимальный источник финансирования инвестиционного проекта, необходимо провести тщательную работу по анализу того, что может компания или инвестор, что ей не под силу и чего следует опасаться.

Кроме этого, эффективность источников финансирования инвестиционных проектов во многом зависит от уровня компетенции самого инвестора либо управляющих (лиц, принимающих решения). Особенно это касается компетенции (знаний и опыта) в вопросах сектора рынка (где применяется проект), технологических особенностей и информированности о свойствах каждого инструмента финансирования инвестиции [5, 6].

В литературе традиционно выделяют два источника финансирования инвестиционных проектов: собственные и заемные средства. Согласно статистике, сочетание указанных источников на практике выглядит как 30/70, то есть фактически большая часть инвестиционных ресурсов является заемной, источником которой выступает банковский сектор [7, с. 99].

Собственными средствами считаются:

- чистая прибыль экономического субъекта;
- амортизационные отчисления;
- благотворительные пожертвования и другие взносы;
- средства, полученные от страховых организаций;
- прочие сбережения.

Привлеченными средствами считают:

а) государственное финансирование инвестиционных проектов. Государственное финансирование происходит путем прямого инвестирования в проект, прошедший конкурсный отбор, либо путем инвестирования средств на возвратной основе, также возможно привлечение инвести-

ций путем долевого участия государства в проекте. Критерии конкурсного отбора:

- срок окупаемости проекта не превышает три года;
- количество вновь созданных рабочих мест;
- высокая рентабельность проекта;
- обеспечение своевременной уплаты налогов.

Государственное финансирование инвестиционных проектов происходит за счет средств федерального либо регионального бюджетов.

б) бюджетное финансирование инвестиционных проектов. Данный способ финансирования происходит в рамках федеральных и региональных инвестиционных программ и по большей части представляется в форме бюджетных ассигнований.

в) долговое финансирование инвестиционных проектов. Это такой вид финансирования, когда привлеченные средства являются заемными и носят возвратный характер. Источниками долгового финансирования выступают [3, с. 569]:

- кредиты коммерческих банков;
- государственные займы, в том числе субсидии;
- ипотечные ссуды;
- акционирование.

г) банковское финансирование инвестиционных проектов. Предоставление средств банка в виде кредита либо займа в долгосрочной перспективе на возвратной основе.

д) венчурное финансирование инвестиционных проектов. Привлечение венчурного капитала путем презентации и проведения переговоров с венчурными инвесторами (бизнес ангелами).

Также источники инвестиционного финансирования можно разделить на две категории: внешние и внутренние. Приведем краткий перечень

источников финансирования по каждой категории и характеристику источников финансирования инвестиционных проектов:

1. Внутренние или собственные ресурсы. Собственным источником финансирования инвестиционного проекта являются материальные, финансовые или интеллектуальные ресурсы, принадлежащие компании (организации) инвестору на праве собственности, оперативного управления или хозяйственного ведения. К ним, прежде всего, относятся:

– Финансовые и материальные резервы компании в виде специальных фондов, счетов или активов, находящихся под особым статусом управления. Здесь имеется в виду, что для их использования в инвестиционном процессе необходимы специальные управленческие решения – например, одобрение совета директоров или акционеров.

– Финансовые активы, составляющие амортизационный фонд отчислений на воспроизводство капитальной базы. Этот источник финансирования, собственные средства которого предназначены, в первую очередь, для поддержания текущей конкурентоспособности и активности на рынке компании. Его можно использовать для инвестирования лишь в том в случае, когда проект предусматривает выход на новый качественный уровень технологии производства, и обновлением устаревшей материально (и морально) существующей технологической базы можно пренебречь.

Использование только внутренних средств для инвестирования вряд ли можно назвать оправданным, особенно в современных условиях. Во-первых, часть средств изымается из текущего бизнес-процесса, во-вторых, ограниченность внутренних ресурсов все равно приведет к поиску активов на внешних рынках. В данном случае следует придерживаться разумного баланса и сочетания различных способов инвестирования проекта (диверсификация источников финансирования) [12, с. 158].

2. Внешние инвестиционные ресурсы. К ним относятся, в первую очередь, активы, с помощью которых инвестиционный проект предприя-

тия получает финансирование от компаний, организаций, никак не связанных (аффилированных) с его бизнесом, и эти ресурсы имеют обязательный возвратный характер либо содержат в себе условия определенного обременения [17, с. 14]:

– Кредитные ресурсы, в том числе и товарные кредиты, например, имеющие форму лизинговых контрактов.

– Эмиссионные активы. Это, в первую очередь, получение инвестиционных ресурсов через выпуск (эмиссию) ценных бумаг (акций) либо их производных инструментов (например, реальные или финансовые опционы).

– Уступка части или доли собственности, принятия решений, контроль над определенными бизнес-процессами. Осуществляется через, например, допуск в совет директоров, продажу части доли в уставном капитале.

– Интеллектуальные ресурсы, как то: торговая марка, франшиза (роялти), особые права и патенты на технологии, компьютерные программы, залоговые или имущественные права на материальные активы или нематериальные ресурсы (залог, дарения, страхования и проч.)

– Налоговые преференции (каникулы), предоставляемые государственными структурами для стимулирования инвестиций в желательных секторах экономики. Сюда можно также отнести и различные правительственные программы субсидирования кредитных процентных ставок, пакеты размещаемых государственных заказов либо совместное финансирование участия в проекте.

– В некоторых случаях внешнее финансирование может иметь форму публичного сбора средств (типа проектов на основе применения системы «crowd funding»). Однако, этот способ имеет довольно ограниченный характер использования на территории стран СНГ.

К тому, что касается внешнего финансирования, следует добавить несколько очень существенных моментов, на которые стоит обратить внимание [13, с. 205]:

– инвестиционные проекты, источники которых имеют только лишь внешний характер, в большинстве случаев либо заканчиваются потерей контроля над бизнесом (например, скупка контрольного пакета компании внешним инвестором–партнером), либо становятся обременительными для существующих бизнес–процессов.

– для управления финансовыми потоками, пришедшими извне, необходимы тщательный мониторинг условий выплат по долгам, соблюдение прав использования интеллектуальной собственности и создание системы управления рисками.

– при всех издержках внешние финансовые ресурсы для реализации инвестиционного проекта являются наиболее предпочтительным вариантом при условии грамотного расчета, как самого проекта, так и управления текущим бизнесом.

Таким образом, существуют большое многообразие источников финансирования инвестиционных проектов, но выбор источников финансирования инвестиций должен быть ориентирован на оптимизацию их структуры.

В современном мире большинство стран, испытывая недостаток в собственных ресурсах, прибегают к заимствованиям на мировом рынке ссудных капиталов. На протяжении последних десятилетий одной из главных проблем реализации инвестиционных проектов российских компаний и корпораций было отсутствие «длинных» пассивов у российских банков и отечественных инвесторов, а, следовательно, необходимость в привлечении долгосрочных финансовых ресурсов иностранных инвесторов или зарубежных банков [4].

Динамика прямых иностранных инвестиций в Россию за последние 10 лет неоднозначна, проанализировав объем ПИИ в Российской Федерации с 2006 по 2016г., можно отметить, что наибольший объем ПИИ наблюдался в 2008г. в размере 74783 млн. долл. В 2009г. ситуация в корне поменялась, и последовал резкий спад, объем ПИИ составил 36583 млн. долл., что на 49 % меньше по сравнению с 2008г.

Однако, в 2010–2011 гг. их объем увеличился на 50,6% по отношению к 2009г., а в 2013г. вырос на 36,8 % по сравнению с предыдущим годом и составил 69219 млн. долл. В 2014г. последовало резкое снижение ПИИ, объем прямых инвестиций составил всего 20958 млн. долл., что на 30,3 % меньше по сравнению с предыдущим годом. В период 1994–2016 гг., самый высокий показатель был достигнут в первом квартале 2013г., составив 40140 млн. долл., а рекордно низкий уровень в четвертом квартале 2005г. – 3922 млн. долл. (рисунок 1).

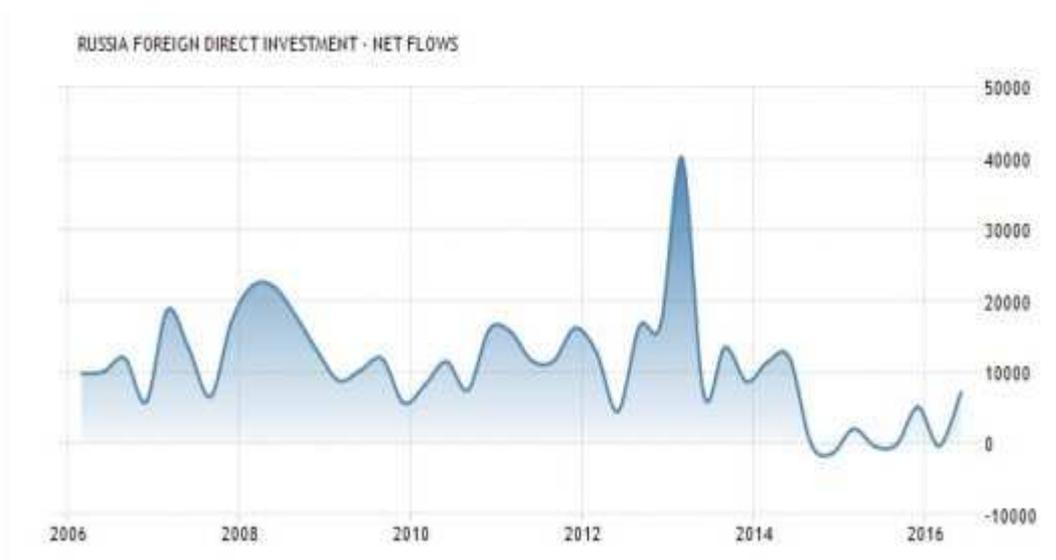


Рисунок 1 – Динамика ПИИ РФ 2006–2014 г. [1, с. 11]

В 2014–2015 г. наблюдался резкий спад в притоке ПИИ, однако во втором квартале 2016 г. ПИИ в Россию увеличились на 7115 млн. долл. и в 2017 г. ожидается продолжение их прироста (рисунок 2).

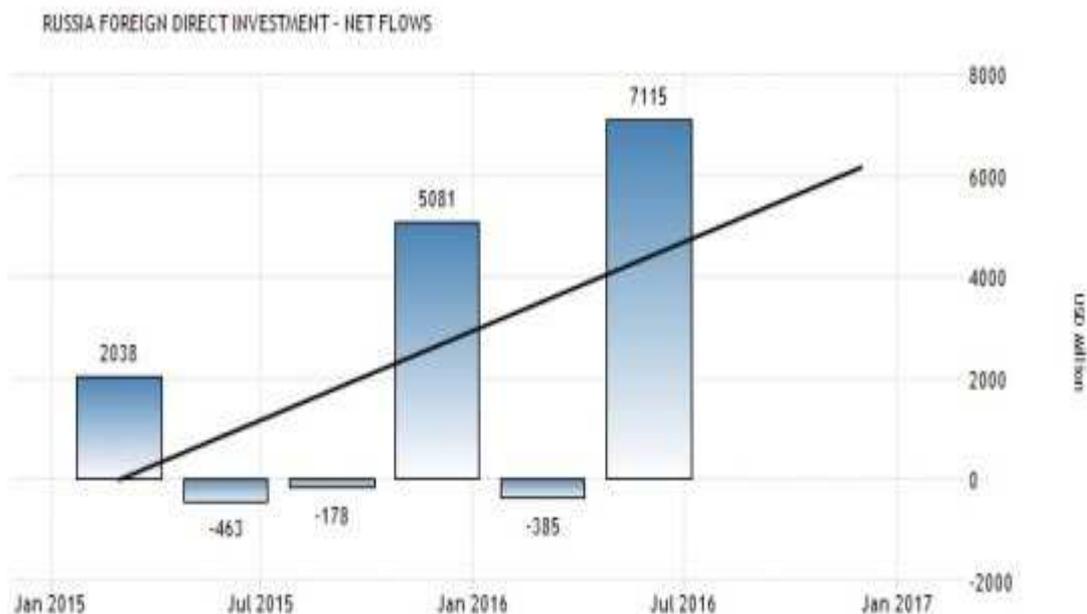


Рисунок 2 – Приток ПИИ, млн. долларов 2015–2016 г. [1, с. 12]

Начавшееся во второй половине 2014г. резкое изменение страновой структуры ПИИ, во втором полугодии 2015–го продолжилось. Если в 2014 г. лидером по объему вложений в Россию был Кипр, то в 2015 г. он уступил первенство Багамам, откуда была обеспечена половина всех вложений в уставный капитал и 18% реинвестированных доходов.

Нидерланды, Швейцария, Люксембург и Ирландия активнее других уменьшали свои вложения в Россию. Единственной страной Западной Европы, продолжившей увеличивать ПИИ в Россию в виде реинвестированной прибыли осталась Германия. В условиях обострения отношений России с Западом сотрудничество со странами БРИКС может стать фактором, компенсирующим потери на других рынках.

Отечественные инвесторы активнее всего уменьшали свои вложения в Нидерландах, Швейцарии, Великобритании, Грузии и на Украине. При этом вложения, осуществленные в 2014г. на Кайманы, Сейшелы, Сент–Винсент и Гренадины, в первом полугодии 2015г. перемещали, в первую очередь, на Британские Виргинские острова, Багамы и Бермуды [16].

В связи с введением санкций закрытие иностранных предприятий продолжалось в 2015г. в промышленности и сфере услуг. В 2015г. закрылось производство автомобилей «Opel», в IT сфере закрылись офисы «Google», «Skype», «Adobe Systems», значительно сократил своё присутствие «Raiffesen Bank».

Однако необходимо отметить, что для российского рынка, относящегося к формирующимся рынкам капитала, исторически характерна цикличность движения иностранного капитала, сопровождающаяся сильными падениями и бумами. Формирующиеся рынки, как правило, демонстрируют опережающую динамику, когда на глобальных рынках наблюдается подъём, и, наоборот, во время спадов их деятельность характеризуется показателями ниже мировых [2].

С началом нового витка экономического кризиса инвестиционные возможности российских компаний резко ухудшились. Введенные западными странами санкции существенно ограничили доступ российских корпораций к долгосрочным заимствованиям на западных рынках и привели к прекращению рефинансирования ранее выданных кредитов. Однако необходимо отметить, что не столько санкции, сколько исторически и экономически сложившее отсутствие альтернативы выходу на международные рынки капитала (в силу огромной разницы в марже российских и иностранных банков) для финансирования крупных долгосрочных проектов сыграло решающую роль в сокращении объемов внешних инвестиций в российский бизнес [3, с. 186].

Снижение инвестиционной привлекательности российских компаний произошло и вследствие ухудшения ценовой конъюнктуры глобальных сырьевых рынков, что для потенциальных кредиторов послужило сигналом о возможных проблемах с платежеспособностью российских заемщиков, а также «рассинхронизации» российских и мировых процессов, когда

российский кризис пришелся на период подъема американской экономики [15, с. 5].

В 2015 г. в российском бизнесе произошла коррекция инвестиций, обусловленная сочетанием трех негативных факторов [9, 10,11]:

1. снижение доступности инвестиционных ресурсов (сочетание финансовых санкций, сжатия кредитования и кризиса доходов бюджета);
2. снижение мотивации к инвестированию из-за диспаритета между доходностью финансовых активов и рентабельностью бизнеса;
3. ухудшение ожиданий менеджмента, отражающее общее ухудшение условий для бизнеса из-за начавшегося падения мировых цен на сырье, девальвации рубля и ставшего затяжным геополитического конфликта со странами Запада.

В структуре финансирования инвестиций в основной капитал окончательно закрепились модель инвестирования из собственных средств даже для тех компаний, в которых ранее существенную роль играли заёмные средства. По сравнению с уровнем 2010 г. доля собственных средств в финансировании инвестиций возросла с 44% до 54%, при этом доля «прочих» источников (в основном перераспределённых средств финансового рынка, привлечённых головными организациями холдингов) упала с 34% до 28%, кредитов банков – с 8,1% до 6,6% (рисунок 3).

Подобная структура финансирования не оставляет возможности (без формирования новой финансовой модели – с привлечением тех или иных источников долгосрочных инвестиций) перехода к сколько-нибудь интенсивному наращиванию инвестиций.

Таким образом, в 2014–2015 гг. основной особенностью инвестиционной политики российского частного сектора было сдерживание инвестиционной активности и переход к самофинансированию развития.

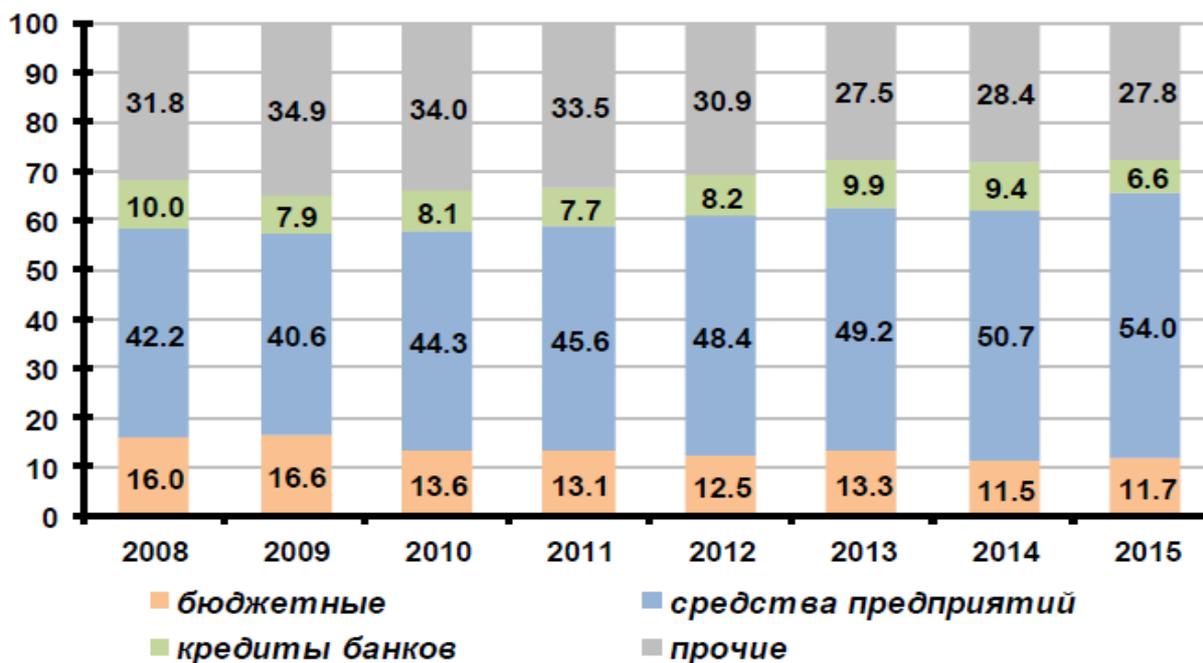


Рисунок 3 – Структура финансирования инвестиций в основной капитал, (%) [14, с. 195]

На мировом рынке капитала, напротив, в 2015 г. потоки прямых иностранных инвестиций впервые после глобального финансово-экономического кризиса 2008–2009 гг. достигли максимального объема – 1,76 трлн. долл. США. В странах с переходной экономикой, в том числе в России, приток ПИИ сократился на 38% до 35 млрд. долл. США вследствие сочетания низких сырьевых цен, снижения конъюнктуры на внутренних рынках и влияния геополитической напряженности. Поток ПИИ в Российской Федерации резко сократился – на 66 % по сравнению с предыдущим годом – до 9,8 млрд. долл. США.

Поток прямых иностранных инвестиций был в основном в форме реинвестированных доходов, так как новых ПИИ почти перестали поступать. Падение цен на нефть и геополитическая напряженность продолжили оказывать негативное влияние на перспективы экономического роста, и как следствие, подрывать интерес инвесторов к стране. В то же время операции по выводу капитала из страны, наоборот, увеличились, что привело к

отрицательному значению потоков капитала. Кроме этого, наблюдалось снижение объемов кредитов между компаниями и их зарубежными филиалами с 6,4 млрд. долл. в 2014 году до 0,4 млрд. долл. США в 2015 году.

Из-за сокращения потребительского спроса и падения платежеспособности населения некоторые крупные ТНК сократили свое присутствие в стране: в обрабатывающей промышленности – «General Motors» (США) и в банковской сфере – «Deutsche Bank» (ФРГ) и «Райффайзен Банк» (Австрия), а некоторые и вовсе покинули российский рынок. В последнее десятилетие стремление зарубежных производителей к сокращению издержек за счет использования более дешевой, но при этом высококвалифицированной рабочей силы и выход на растущий рынок способствовали увеличению притока ПИИ в автомобильную промышленность.

Однако, в 2015 г. впервые с 2000 г. доля автомобилей, произведенных иностранными компаниями на территории Российской Федерации, снизилась на 4 процентных пункта по сравнению с предыдущим годом (с 75% до 71%). В падении объемов производства ключевую роль сыграло закрытие завода «General Motors» в Санкт-Петербурге, а также сокращение выпуска Niva SUV. В то же время, компания «Ford» (США), напротив, открыла в Елабуге новый завод по производству двигателей стоимостью 275 млн. долл. США для поставок оборудования своему совместному предприятию «Ford Sollers» и собственному заводу в Ленинградской области.

Современная экономическая ситуация в Российской Федерации не вызывает оптимизма. Перспективой развития российской экономики до 2030 года является затяжная стагнация, с наложением финансовых кризисов, в том случае если не будут проводиться реформы по модернизации на основе наукоемких технологий. Можно выделить следующие причины этого [3, с. 570]:

– падение мировых цен на энергоносители;

- экономические санкции, введенные против России;
- структурные диспропорции народнохозяйственного комплекса Российской Федерации;
- низкое качество инвестиционного климата как страны в целом, так и отдельных ее регионов.

Решение этих проблем требует значительных инвестиций. Негативное влияние санкций особенно сказалось на возможности заимствований на внешних финансовых рынках. В 2014–2015 гг. Россия не только была отрезана от этих рынков, но и частично потеряла то, что было инвестировано в нее ранее. Помимо отраслей экономики, которые попали под прямые санкции, пострадали и те отрасли, которые попали под них опосредованно, за счет снижения доступа к финансам.

#### Библиография:

1. Азатян, М. О. Анализ структуры и динамики прямых иностранных инвестиций в РФ /М.О. Азатян// Экономика, управление, финансы: материалы VII Междунар. науч. конф. (г. Краснодар, февраль 2017 г.). – Краснодар: Новация, 2017. – С. 10–14.
2. Анализ источников финансирования инвестиций в РФ // Молодежный научный форум: Общественные и экономические науки: электр. сб. ст. по материалам XXXIX студ. междунар. заочной науч.–практ. конф. – М.: «МЦНО». – 2016. – № 10(39) / [Электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: [https://nauchforum.ru/archive/MNF\\_social/10\(39\).pdf](https://nauchforum.ru/archive/MNF_social/10(39).pdf).
3. Воробьева, И. М. Инвестиционный рынок и его конъюнктура /И.М. Воробьева, А.М. Пономарев// Молодой ученый. – 2015. – №10. – С. 569–572.
4. Гайдук, В. И. Роль иностранных инвестиций в развитии экономики Российской Федерации / В. И. Гайдук, А. В. Криворотенко // Политематический сетевой электронный научный журнал Кубанского государственного аграрного университета (Научный журнал КубГАУ) [Электронный ресурс]. – Краснодар: КубГАУ, 2017. – №03(127). – С. 222–234.
5. Гайдук, В. И., Андреева, Т. В. Инвестиции в импортозамещение // Научные исследования и разработки в эпоху глобализации. Сборник статей международной научно–практической конференции. – 2017. – С. 19–22.
6. Гайдук, В. И. Приоритеты инвестиционной политики в АПК региона /В.И. Гайдук, Е.В. Лукьяненко, М.В. Гайдук // Политематический сетевой электронный научный журнал Кубанского государственного аграрного университета. – 2017. – № 128. – С. 1087–1101.

7. Голубев, С. В. Источники финансирования российских предприятий: современные тенденции /С.В. Голубев// Научный альманах. – 2016. – № 12–1 (26). – С. 98–101.
8. Инвестиционный менеджмент: учебник / коллектив авторов; под ред. Н. И. Лахметкиной. – М.: Кнорус, 2016. – 262 с.
9. Калитко, С. А. АПК Российской Федерации в современных внешнеполитических условиях /С.А. Калитко, Д.В. Мирошниченко// Современный взгляд на будущее науки: сборник статей международной научно–практической конференции: в 3 частях. – 2017. – С. 144–146.
10. Калитко, С. А. Развитие внешнеэкономической деятельности и международного сотрудничества регионов /С.А. Калитко, А.А. Фаримова// Прорывные экономические реформы в условиях риска и неопределенности. Сборник статей международной научно–практической конференции: в 2 частях. – 2017. – С. 151–153.
11. Калитко, С. А. Риски внешнеэкономической деятельности в аграрном предпринимательстве Краснодарского края /С.А. Калитко// Вестник Института дружбы народов Кавказа. Теория экономики и управления народным хозяйством. – 2012. – №3(23). – С. 48–53.
12. Карлина, Т. Н. Особенности финансирования инвестиционных проектов на современном этапе /Т.Н. Карлина, В.В. Яшина// Институциональные и инфраструктурные аспекты развития различных экономических систем. Сборник статей Международной научно–практической конференции. – 2016. – С. 157–161.
13. Романовский, М. В. Корпоративные финансы: учебник для вузов / под ред. М. В. Романовского, А. И. Вострокнутовой. Стандарт третьего поколения. – СПб.: Питер, 2014. – 592 с.
14. Российская экономическая модель–3: институты развития: коллективная монография / под ред. А. И. Трубилина, В. И. Гайдука. – Краснодар: Просвещение–Юг, 2014.
15. Россия в международном движении капитала в 2015 – начале 2016 года: аналитич. доклад / [А.С. Булатов и др.]; под ред. А. С. Булатова – М. : МГИМО–Университет, 2016. – 48 с.
16. Россия в цифрах–2016: статистический сборник / Федер. служба гос. статистики (Росстат). – [Электронный ресурс]. Режим доступа – [http://www.gks.ru/free\\_doc/doc\\_2016/rusfig/rus16.pdf](http://www.gks.ru/free_doc/doc_2016/rusfig/rus16.pdf).
17. Шарина, Г. А. Источники финансирования инвестиционных проектов /Г.А. Шарина// Экономика. Предпринимательство. Окружающая среда. – 2016. – Т. 2. – № 66. – С. 14–17.

### References

1. Azatjan, M. O. Analiz struktury i dinamiki prjamyh inostrannyh investicij v RF /M.O. Azatjan// Jekonomika, upravlenie, finansy: materialy VII Mezhdunar. nauch. konf. (g. Krasnodar, fevral' 2017 g.). – Krasnodar: Novacija, 2017. – S. 10–14.
2. Analiz istochnikov finansirovanija investicij v RF // Molodezhnyj nauchnyj forum: Obshhestvennye i jekonomicheskie nauki: jelekt. sb. st. po materialam XXXIX stud. mezhdunar. zaochnoj nauch.–prakt. konf. – М.: «MCNO». – 2016. – № 10(39) / [Jelektronnyj resurs] – Rezhim dostupa. – URL: [https://nauchforum.ru/archive/MNF\\_social/10\(39\).pdf](https://nauchforum.ru/archive/MNF_social/10(39).pdf).
3. Vorob'eva, I. M. Investicionnyj rynek i ego kon#junktura /I.M. Vorob'eva, A.M. Ponomarev// Molodoye uchenyj. – 2015. – №10. – S. 569–572.

4. Gajduk, V. I. Rol' inostrannyh investicij v razvitii jekonomiki Rossijskoj Federacii / V. I. Gajduk, A. V. Krivorotenko // Politematicheskij setевой jelektronnyj nauchnyj zhurnal Kubanskogo gosudarstvennogo agrarnogo universiteta (Nauchnyj zhurnal KubGAU) [Jelektronnyj resurs]. – Krasnodar: KubGAU, 2017. – №03(127). – S. 222–234.
5. Gajduk, V. I., Andreeva, T. V. Investicii v importozameshhenie // Nauchnye issledovaniya i razrabotki v jepohu globalizacii. Sbornik statej mezhdunarodnoj nauchno–prakticheskoy konferencii. – 2017. – S. 19–22.
6. Gajduk, V. I. Prioritety investicionnoj politiki v APK regiona /V..I. Gajduk, E.V. Luk'janenko, M.V. Gajduk // Politematicheskij setевой jelektronnyj nauchnyj zhurnal Kubanskogo gosudarstvennogo agrarnogo universiteta. – 2017. – № 128. – S. 1087–1101.
7. Golubev, S. V. Istochniki finansirovaniya rossijskih predpriyatij: sovremennye tendencii /S.V. Golubev// Nauchnyj al'manah. – 2016. – № 12–1 (26). – S. 98–101.
8. Investicionnyj menedzhment: uchebnik / kollektiv avtorov; pod red. N. I. Lahmetkinov. – M.: Knorus, 2016. – 262 s.
9. Kalitko, S. A. APK Rossijskoj Federacii v sovremennyh vneshnepoliticheskikh uslovijah /S.A. Kalitko, D.V. Miroshnichenko// Sovremennyy vzgljad na budushhee nauki: sbornik statej mezhdunarodnoj nauchno–prakticheskoy konferencii: v 3 chastjah. – 2017. – S. 144–146.
10. Kalitko, S. A. Razvitie vneshnejekonomicheskoy dejatel'nosti i mezhdunarodnogo sotrudnichestva regionov /S.A. Kalitko, A.A. Farimova// Proryvnye jekonomicheskie reformy v uslovijah riska i neopredelennosti. Sbornik statej mezhdunarodnoj nauchno–prakticheskoy konferencii: v 2 chastjah. – 2017. – S. 151–153.
11. Kalitko, S. A. Riski vneshnejekonomicheskoy dejatel'nosti v agrarnom predprinimatel'stve Krasnodarskogo kraja /S.A. Kalitko// Vestnik Instituta družby narodov Kavkaza. Teorija jekonomiki i upravlenija narodnym hozjajstvom. – 2012. – №3(23). – S. 48–53.
12. Karlina, T. N. Osobennosti finansirovaniya investicionnyh proektov na sovremenom jetape /T.N. Karlina, V.V. Jashina// Institucional'nye i infrastrukturnye aspekty razvitija razlichnyh jekonomicheskikh sistem. Sbornik statej Mezhdunarodnoj nauchno–prakticheskoy konferencii. – 2016. – S. 157–161.
13. Romanovskij, M. V. Korporativnye finansy: uchebnik dlja vuzov / pod red. M. V. Romanovskogo, A. I. Vostroknutovoj. Standart tret'ego pokolenija. – SPb.: Piter, 2014. – 592 s.
14. Rossijskaja jekonomicheskaja model'–3: instituty razvitija: kollektivnaja monografija / pod red. A. I. Trubilina, V. I. Gajduka. – Krasnodar: Prosveshhenie–Jug, 2014.
15. Rossija v mezhdunarodnom dvizhenii kapitala v 2015 – nachale 2016 goda: analitich. doklad / [A.S. Bulatov i dr.]; pod red. A. S. Bulatova – M. : MGIMO–Universitet, 2016. – 48 s.
16. Rossija v cifrah–2016: statisticheskij sbornik / Feder. sluzhba gos. statistiki (Rosstat). – [Jelektronnyj resurs]. Rezhim dostupa – [http://www.gks.ru/free\\_doc/doc\\_2016/rusfig/rus16.pdf](http://www.gks.ru/free_doc/doc_2016/rusfig/rus16.pdf).
17. Sharinova, G. A. Istochniki finansirovaniya investicionnyh proektov /G.A. Sharinova// Jekonomika. Predprinimatel'stvo. Okruzhajushhaja sreda. – 2016. – T. 2. – № 66. – S. 14–17.