

СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ И ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ РЫНКА ФИНАНСОВЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В РОССИИ

Чугунов Виктор Иванович,

*кандидат экономических наук, доцент кафедры финансы и кредит
e-mail: vnvtv@rambler.ru*

*Мордовский государственный университет имени Н. П. Огарёва,
г. Саранск*

Бычкова Анна Владимировна,

*студентка 5 курса экономического факультета,
e-mail: ania.bichskova@yandex.ru*

*Мордовский государственный университет имени Н. П. Огарёва,
г. Саранск*

В данной статье приводится анализ современного состояния рынка финансовых инвестиций в России. Основное внимание в работе акцентируется на рассмотрении структуры финансовых вложений по видам экономической деятельности, выявлены отрасли наиболее и наименее привлекательные для инвесторов. Выделены ключевые тенденции развития рынка финансовых инвестиций в России

Ключевые слова: финансовые инвестиции, спекулятивные финансовые инвестиции, долгосрочные финансовые вложения, инвестиционная привлекательность, инновационная активность, экономический рост

Финансовые инвестиции – вложение капитала в различные финансовые инструменты, главным образом в государственные и муниципальные ценные бумаги, ценные бумаги других организаций, в том числе долговые ценные бумаги, в которых дата и стоимость погашения определена (облигации, векселя); вклады в уставные (складочные) капиталы других организаций (в том числе дочерних и независимых хозяйственных обществ); вклады организации-товарища по договору простого товарищества; предоставленные другим организациям займы; депозитные вклады в кредитные организации; дебиторская задолженность, приобретенная на основании уступки права требования, и т.д.

Финансовые инвестиции либо имеют спекулятивный характер, либо ориентированы на долгосрочные вложения. Спекулятивные финансовые инвестиции ориентированы на получение инвестором желаемого инвестиционного дохода в конкретном периоде времени. Финансовые инвестиции, ориентированные на долгосрочные вложения, как правило,

преследуют стратегические цели инвестора, связаны с участием в управлении объекта, в который вкладываются капиталы [1].

В российской практике финансовые инвестиции принимают форму финансовых вложений. Для признания активов финансовыми вложениями необходимо одновременное выполнение следующих условий:

- наличие надлежаще оформленных документов, подтверждающих право организации (предприятия) на финансовые вложения и получение денежных средств или других активов, вытекающих из этого права;
- переход к организации (предприятию) финансовых рисков, связанных с финансовыми вложениями (ценовой риск, риск неплатежеспособности должника, риск ликвидности и др.);
- способность активов приносить организации (предприятию) прибыль (доход) в будущем в форме процентов, дивидендов либо прироста курсовой стоимости [2].

У финансовых инвестиций есть одно большое преимущество – они позволяют получать пассивный доход. Финансовый инвестор не принимает непосредственного участия в управлении реальными активами, полагаясь на опыт специалистов-менеджеров. Но не все так просто, как кажется. Чтобы зарабатывать действительно большие деньги от финансовых инвестиций, необходимо тщательно анализировать рынок, ценные бумаги и предприятия, их выпускающие. Без глубокого анализа и знания рынка не стоит заниматься финансовыми инвестициями, ведь всегда есть риск получить вместо прибыли убыток, или вообще потерять все деньги.

Осуществление финансовых инвестиций связано с рядом особенностей, основные из которых:

1) финансовые инвестиции являются независимым видом хозяйственной деятельности для предприятий реального сектора экономики;

2) финансовые инвестиции используются предприятиями реального сектора для получения дополнительного инвестиционного дохода при использовании свободных денежных активов (этот приток особенно важен для периодов, когда временно свободный капитал не может быть эффективно использован для расширения операционной деятельности) и для их защиты от инфляции;

3) финансовые инвестиции позволяют предприятию провести разную инвестиционную политику: от слишком консервативной к слишком агрессивной и выбрать инструменты инвестирования из набора, что есть на рынке с широким диапазоном значений «доходность – ликвидность» и «доходность – риск» (от безрисковых инструментов до спекулятивных инструментов с высоким риском);

4) процесс управления финансовыми инвестициями позволяет принимать решения с помощью более простых и менее длительных процедур управления, в отличие от реальных инвестиций, связанных с существенными затратами на подготовку инвестиционных проектов;

5) в связи с более высокой изменчивостью конъюнктуры финансовых рынков, по сравнению с товарными рынками, принятие решений по финансовым инвестициям носит более оперативный характер.

Как правило, две основные формы инвестиций, реальные и финансовые, являются взаимодополняющими, а не конкурирующими. Например, средства для строительства сборочного производства (т.е. на осуществление реальных инвестиций) можно получить путем продажи новых акций на первичном рынке ценных бумаг. В свою очередь покупка акций представляет собой финансовые инвестиции для покупателя, которые потом можно продать на вторичном рынке ценных бумаг [3].

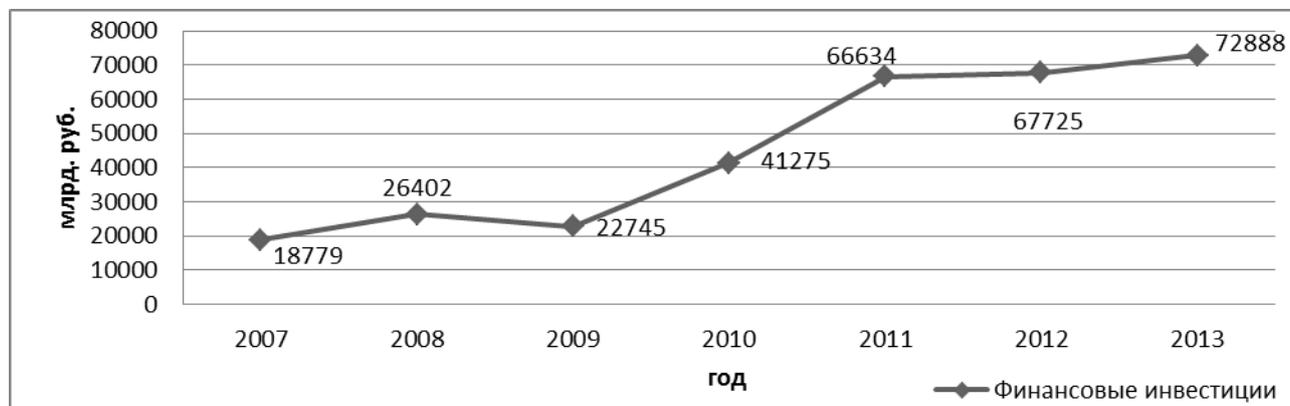
Рассмотрим динамику финансовых инвестиций в России за 2007-2013 гг. (табл. 1)

Т а б л и ц а 1

Финансовые инвестиции за 2007-2013 гг., млрд. руб. [4,5,6,7]

Финансовые инвестиции	Год						
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
всего, в том числе	18779	26402	22745	41275	66634	67725	72888
долгосрочные	4432	4545	4863	4897	7163	7013	9447
краткосрочные	14348	21857	17882	36378	59471	60712	63442

Из данных приведенных в таблице видно, что финансовые инвестиции имеют тенденцию роста. Из года в год количество финансовых вложений увеличивается. Правда, в 2009 г. был небольшой спад. В этом году объем финансовых вложений уменьшился на 3 657 млрд. руб. и составил 22 745 млрд. руб. Это связано, в основном, с экономическим кризисом, ударившим больше всего по финансовому сектору. Однако с 2010 г. начался рост инвестиций в финансовый сектор экономики. Причем в 2010 г. объем финансовых инвестиций в абсолютном выражении составил 41 275 млрд. руб., что на 18 530 млрд. руб. (81,5 %) больше по сравнению с предыдущим 2009 г. Следует обратить внимание, что это значение данного показателя больше даже в сравнении с докризисными 2007 и 2008 гг. На рисунке 1 наглядно представлена динамика финансовых инвестиций за 2007-2013 гг.



Р и с у н о к 1 – Динамика финансовых инвестиций за 2007-2013 гг.

Как видно из рисунка 1 в 2011 г. рост финансовых инвестиций продолжился и составил 66 634 млрд. руб., что на 25 359 млрд. руб. больше по сравнению с прошлым годом. В 2012 г. 66 634 млрд. руб., что выше по сравнению с 2011 г. на 1 091 млрд. руб. В 2013 г. финансовые инвестиции также продолжили свой рост, их объем увеличился на 5 164 млрд. руб. по сравнению с 2012 г. и составил 72 888 млрд. руб., что, по сравнению с 2007 г., больше на 54 109 млрд. руб. За рассматриваемый период темп роста финансовых вложений составил 388,1 %. Рассмотрим темпы роста финансовых инвестиций по отдельным годам исследуемого периода (рис. 2).



На рисунке 2 ярко выражено снижение темпа роста финансовых инвестиций в 2009 г. (86,1 %), по сравнению с 2008 г. он снизился на 54,4 процентных пункта. В 2010 г. темп роста увеличился на 95,4 процентных пункта и составил 181,5 %. За рассматриваемый период это самое большое значение данного показателя. Следует отметить, что за период 2010-2011 гг. темп роста финансовых инвестиций был выше, чем в докризисные годы и составил 181,5 % и 161,4 % соответственно. В 2012 г. темп роста значительно снизился на 59,8 процентных пункта. Такого резкого снижения не было даже во время кризиса. Посткризисный инвестиционный всплеск, а также достаточно выраженная позиция большинства предпринимателей относительно будущих планов наращивания инвестиционного потенциала, остались в течение 2012 года по большей части не реализованными. В 2012 году активной инвестиционной деятельности воспрепятствовал целый ряд факторов. Прежде всего, следует учитывать, что ведение предпринимательской деятельности в 2012 г. пришлось на пред- и поствыборный периоды, что вызвало определенную реакцию в бизнес-среде, заключающуюся в избрании выжидательной позиции и проведении соответствующих мероприятий, направленных на минимизацию экономических рисков.

Дополнительной дестабилизацией со стороны внешнего фона выступило резкое ухудшение делового климата в Евроzone и торможение экономического роста в Америке и Китае. Менее значительными, но также сопутствующими отсутствию инвестиционного «прорыва», стали факторы слабого прогресса в качестве делового климата в нашей стране, рост цен на сырье и труд, низкая

конкуренция между экономическими агентами и плохое финансовое состояние многих предприятий. Таким образом, возникшая инвестиционная пауза обусловлена совокупностью вышеуказанных составляющих, которые в 2012 г. в силу специфических обстоятельств оказались гораздо масштабнее, нежели годом ранее, и выступили полосой препятствий в реализации не только уже запущенных, но и новых инвестпрограмм. Для оживления инвестиционной деятельности важное значение имеет распределение финансовых вложений на краткосрочные и долгосрочные. В этой сфере ситуация выглядит следующим образом (рис. 3).



Р и с у н о к 3 – Доля краткосрочный и долгосрочных финансовых вложений в общей сумме финансовых инвестиций.

За анализируемый период в общем объеме финансовых инвестиций преобладают краткосрочные финансовые инвестиции, причем в «нулевые» годы доля долгосрочных вложений была существенно выше, чем в «десятые» годы, что негативно отражается и на темпах роста инвестиций в основной капитал. В 2013 г. соотношение краткосрочных финансовых инвестиций к долгосрочным составило 87 % к 13 %, а в 2007 г. было 76 % на 24 %. Рассмотрим структуру финансовых инвестиций в России по видам экономической деятельности (табл. 2).

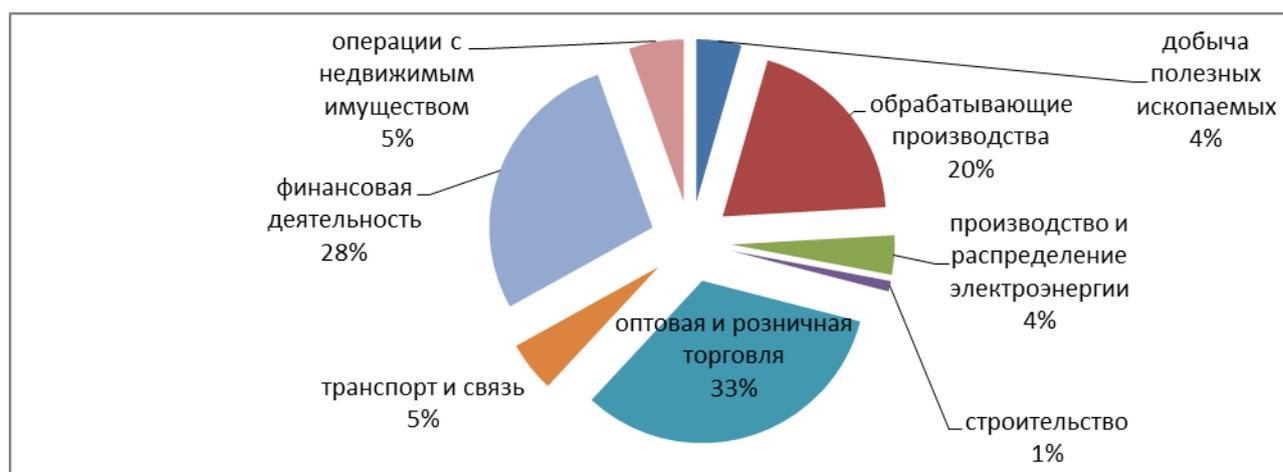
Т а б л и ц а 2

Финансовые вложения организаций по видам экономической деятельности за 2007 – 2013 гг., млрд. руб. [4,5,6,7]

Вид экономической деятельности	Год						
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<i>всего, в том числе</i>	18779	26402	22745	41275	66634	67725	72888
сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	44	71	90	154	177	194	223
рыболовство, рыбоводство	4	3	3	9	10	13	17
добыча полезных ископаемых	1544	1659	2808	5327	6525	4725	3221
обрабатывающие производства	6507	11038	6632	8356	12264	10789	14209

производство и распределение электроэнергии, газа и воды	300	987	639	1961	3726	3650	2826
строительство	169	250	431	662	793	749	751
оптовая и розничная торговля	7190	8198	8026	17231	19836	25092	23761
гостиницы и рестораны	12	18	21	153	219	329	98
транспорт и связь	1341	2411	2584	2892	4245	4951	3641
финансовая деятельность	175	110	104	2081	15578	12976	19983
операции с недвижимым имуществом	1431	1491	1337	2254	3025	3955	3952
государственное управление и обеспечение военной безопасности	3	92	16	146	162	167	112
образование	2	2	3	9	6	6	7
здравоохранение и предоставление социальных услуг	5	8	3	8	15	20	16
предоставление коммунальных и персональных услуг	54	63	48	34	53	108	71

Рассматривая представленную таблицу 2, можно отметить, что по размеру финансовых вложений по видам экономической деятельности в 2013 г. лидирующие положения занимают такие виды экономической деятельности как: оптовая и розничная торговля – 23 761 млрд. руб.; финансовая деятельность – 19 983 млрд. руб.; обрабатывающие производства – 14 209 млрд. руб. Наименее популярными и обеспеченными финансовыми ресурсами видами экономической деятельности в 2013 г. по-прежнему остаются образование – 7 млрд. руб., здравоохранение и предоставление социальных услуг – 16 млрд. руб. На основе данных приведенных в таблице 2 рассмотрим круговую диаграмму, наглядно показывающую, какую долю в общем объеме финансовых инвестиций занимает каждый вид экономической деятельности в 2013 г. (рис. 4)



Р и с у н о к 4 – Структура финансовых инвестиций организаций по видам экономической деятельности за 2013 г, %.

Наиболее привлекательными для инвесторов в 2013 г. были следующие виды экономической деятельности:

- 1) оптовая и розничная торговля – 33 %;
- 2) финансовая деятельность – 28 %;
- 3) обрабатывающие производства – 20 %.

Таким сферам как транспорт и связь, операции с недвижимым имуществом досталось по 5 % от общего объема финансовых инвестиций; добыча полезных ископаемых, производство и распределение электроэнергии – 4 %; строительство – 1 %.

Таким образом, проведенное исследование финансовых инвестиций в России позволяет констатировать, что начиная с 2011 г. в России наблюдаются тенденция снижения темпов роста инвестиций в финансовые активы, ухудшается и их структура по срокам вложения, несколько увеличивается доля краткосрочных (спекулятивных) инвестиций. В структуре финансовых вложений за 2013 г. по внешнеэкономической деятельности преобладают вложения в розничную и оптовую торговлю – 33 %, в финансовую деятельность – 28 %, обрабатывающие производства находятся на третьем месте. Всё это в совокупности выступает в качестве одного из сдерживающих факторов повышения инвестиционной активности в сфере реального инвестирования и обеспечения устойчивого экономического роста.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЕ ССЫЛКИ

- 1 Андрианов А. Ю. Инвестиции: учебник для бакалавров / А. Ю. Андрианов, С. В. Валдайцев, П. В. Воробьев. – 2-е изд. перераб. и доп. – М.: Проспект, 2013. – 592 с.
- 2 Леонтьев В. Е. Инвестиции: учебник и практикум для академического бакалавриата / В. Е. Леонтьев, В. В. Бочаров, Н. П. Радковская. – М.: Издательство Юрайт, 2014. – 455 с.
- 3 Мостовщикова И. А., Соловьева И. А. Инвестиционная активность и инвестиционный профиль организации [Электронный ресурс] / И. А. Мостовщикова, И. А. Соколова // Научный диалог – 2013. - №7 (19) – Режим доступа: [HTTP://CYBERLENINKA.RU/ARTICLE/N/INVESTITSIONNAYA-AKTIVNOST-I-INVESTITSIONNY-PROFIL-ORGANIZATSII](http://cyberleninka.ru/article/n/investitsionnaya-aktivnost-i-investitsionnyy-profil-organizatsii)
- 4 ФИНАНСОВЫЕ ВЛОЖЕНИЯ ОРГАНИЗАЦИЙ ПО ОСНОВНЫМ ВИДАМ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ. [Электронный ресурс] // РОССИЙСКИЙ СТАТИСТИЧЕСКИЙ ЕЖЕГОДНИК - 2013. РЕЖИМ ДОСТУПА: [HTTP://WWW.GKS.RU/BGD/REGL/B13_13/IssWWW.exe/STG/D4/23-18.htm](http://www.gks.ru/bgd/regl/b13_13/IssWWW.exe/stg/d4/23-18.htm)
- 5 ФИНАНСОВЫЕ ВЛОЖЕНИЯ ОРГАНИЗАЦИЙ ПО ОСНОВНЫМ ВИДАМ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ. [Электронный ресурс] // РОССИЯ В ЦИФРАХ - 2014. РЕЖИМ ДОСТУПА: [HTTP://WWW.GKS.RU/BGD/REGL/B14_11/IssWWW.exe/STG/D02/24-07.htm](http://www.gks.ru/bgd/regl/b14_11/IssWWW.exe/stg/d02/24-07.htm)
- 6 ФИНАНСОВЫЕ ВЛОЖЕНИЯ ОРГАНИЗАЦИЙ ПО ОСНОВНЫМ ВИДАМ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ. [Электронный ресурс] // РОССИЯ В ЦИФРАХ - 2011. РЕЖИМ ДОСТУПА: [HTTP://WWW.GKS.RU/BGD/REGL/B10_11/IssWWW.exe/STG/D2/24-07.htm](http://www.gks.ru/bgd/regl/b10_11/IssWWW.exe/stg/d2/24-07.htm)
- 7 ФИНАНСОВЫЕ ВЛОЖЕНИЯ ОРГАНИЗАЦИЙ ПО ОСНОВНЫМ ВИДАМ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ. [Электронный ресурс] // РОССИЯ В ЦИФРАХ - 2010. РЕЖИМ ДОСТУПА: [HTTP://WWW.GKS.RU/BGD/REGL/B10_11/IssWWW.exe/STG/D2/24-07.htm](http://www.gks.ru/bgd/regl/b10_11/IssWWW.exe/stg/d2/24-07.htm)

CURRENT STATUS AND DEVELOPMENT TRENDS OF FINANCIAL INVESTMENTS IN RUSSIA

Chugunov V.I.,

Ph.D., associate Professor of the Department of Finance and credit,

e-mail: vnvty@rambler.ru

*Ogarev Mordovia State University,
Saransk*

Bychkova A.V.,

5th year student, Department of Economics,

e-mail: ania.bichkova@yandex.ru

*Ogarev Mordovia State University,
Saransk*

This article provides an analysis of the current state of the financial investments in Russia. The main attention is focused on the examination of the structure of financial investments by kinds of economic activity; the identified sectors are the most and least attractive to investors. Highlighted key trends in the market of financial investments in Russia

Keywords: financial investments, speculative financial investments, long-term financial investments, investment attractiveness, innovative activity, economic growth