

Вестник Евразийской науки / The Eurasian Scientific Journal <https://esj.today>

2023, Том 15, № s1 / 2023, Vol. 15, Iss. s1 <https://esj.today/issue-s1-2023.html>

URL статьи: <https://esj.today/PDF/13FAVN123.pdf>

Ссылка для цитирования этой статьи:

Чудновец, Е. В. Подходы к определению роли бюджетных инвестиций в системе инвестиционной деятельности государства / Е. В. Чудновец, П. О. Шишков // Вестник евразийской науки. — 2023. — Т. 15. — № s1. — URL: <https://esj.today/PDF/13FAVN123.pdf>

For citation:

Chudnovets E.V., Shishkov P.O. Approaches to determining the role of budget investments in the system of investment activities of the state. *The Eurasian Scientific Journal*. 2023; 15(s1): 13FAVN123. Available at: <https://esj.today/PDF/13FAVN123.pdf>. (In Russ., abstract in Eng.)

УДК 338

Чудновец Ева Валерьевна

ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Москва, Россия
«Финансовый» факультет
E-mail: evachudnovets12@gmail.com

Шишков Петр Олегович

ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Москва, Россия
«Финансовый» факультет
E-mail: petr.shishkov@yandex.ru

Научный руководитель: **Ложечко Александр Сергеевич**

ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Москва, Россия
«Финансовый» факультет
Доцент Департамента общественных финансов
Кандидат экономических наук
E-mail: ASLozhechko@fa.ru

Подходы к определению роли бюджетных инвестиций в системе инвестиционной деятельности государства

Аннотация. Категория «бюджетные инвестиции» является дискуссионной среди представителей научного сообщества — в зависимости от научной школы и подхода к определению сущности бюджетных инвестиций различается также понимание роли государства в реализации рассматриваемой деятельности. К наиболее популярным подходам к определению роли государства в инвестиционном процессе относятся кейнсианство и неоклассицизм. Для каждого из указанных направлений описана роль государства в реализации инвестиционной деятельности. Кроме того, автором сделан вывод относительно сущности капитальных расходов — технически они отличаются от других видов бюджетных расходов. Выделены пять основных черт бюджетных инвестиций, а также заключено, что бюджетные инвестиции также подвержены политическому давлению, поэтому актуальность выбранной темы является бесспорной в условиях современного санкционного давления, направленного на российскую экономическую систему, а также с учетом дестабилизации мировой финансовой системы. В данной научной статье были рассмотрены аспекты бюджетных инвестиций. При рассмотрении данного вопроса были решены следующие задачи: была рассмотрена роль государства в инвестиционном процессе с точки зрения основополагающих экономических школ, рассмотрены различные подходы к определению термина «бюджетные инвестиции»;

рассмотрены лучшие мировые практики осуществления бюджетных инвестиций и механизм предоставления бюджетных инвестиций в Российской Федерации. Автором сделан вывод о том, что в зависимости от той или иной экономической доктрины роль государства в рыночной экономике различна. В настоящее время нельзя отрицать значимость и необходимость государственных бюджетных инвестиций в силу провалов рынка и масштаба инвестиционных проектов. В период экономического спада государство способно стимулировать инвестиционную активность, а при экономическом подъеме направить средства частных инвесторов на создание долгосрочных активов.

Ключевые слова: бюджетные инвестиции; государственное инвестирование; научные школы; кейнсианство; неоклассицизм; государственное регулирование; инвестиционная деятельность

Введение

Государственные инвестиции влияют на место жительства и рабочие места граждан, влияет на характер и локацию частных инвестиций, а также на качество жизни. Экономическое и социальное воздействие государственных инвестиций в значительной степени зависит от ее эффективности.

Когда бюджетные инвестиции эффективны, они могут стать мощным инструментом для стимулирования экономического роста и обеспечить надлежащую инфраструктуру для привлечения частных инвестиций. Напротив, неудачные вложения, или плохо управляемые инвестиционные ресурсы, подрывают доверие и могут препятствовать возможности роста.

Цель исследования заключается в анализе теоретических аспектов государственных инвестиций и их влияния на финансовые и инвестиционные процессы в российской экономике.

Объектом исследования является инвестиционная деятельность государства.

Предметом исследования является роль бюджетных инвестиций в системе инвестиционной деятельности государства.

1. Методы и материалы

Для написания данной научной статьи были использованы общенаучные методы, такие как анализ, синтез, дедукция, сравнение и классификация.

Достижение поставленной цели требует выполнения следующих задач:

- Изучить степень участия государства в инвестиционной деятельности в соответствии с основными подходами.
- Рассмотреть определение бюджетных инвестиций на основе различных источников.
- Выделить основные черты бюджетных инвестиций.
- Сформировать классификацию бюджетных инвестиций по объектам вложения и по форме.
- Составить выводы относительно определения роли бюджетных инвестиций в системе инвестиционной деятельности государства.

Теоретическая значимость результатов данной статьи проявляется в формировании комплексного многостороннего подхода к пониманию сущности бюджетных инвестиций и роли государства в их реализации.

Сущность бюджетного инвестирования рассмотрена в трудах Шаш Н.М. [1], Таракановой И.В. [2], Лоншаковой С.А. [3], Нечаевой Н.А. [4] и др.

Специфика российской инвестиционной политики государства изучалась Мартыновой Е.В. [5], Яфасовым А.Я. [6], Буймовой К.А. [7], Ахмедовой Д.А. [8] и др.

Классификация бюджетных инвестиций и перспективы их развития рассмотрены отечественными научными деятелями: Кретов И.А. [9], Шаш Н.Н. [10], Тюрина Ю.Г. [11], Сохов Т.С. [12].

В качестве информационной базы научной статьи автором были использованы труды отечественных научных деятелей, аналитические материалы инвестиционной деятельности государства, статистические данные.

2. Результаты и обсуждения

К вопросу о степени участия государства в инвестиционной деятельности страны в мировой практике существуют разные подходы. В первую очередь, это зависит от исторической практики страны и от официально принятой доктрины. На сегодняшний день, существует два основополагающих подхода к определению роли государства в инвестиционном процессе: кейнсианство и неоклассицизм.

С точки зрения кейнсианства, государство должно активно вмешиваться в инвестиционный процесс в период кризиса. Поскольку динамика валового национального продукта во многом определяется инвестиционным спросом, а частный инвестиционный спрос изменчив, что вызывает нестабильность экономики, государство должно принимать активное участие в инвестиционной деятельности.

У неоклассиков противоположное мнение о роли государства. Данная теория рассматривает рынок с точки зрения саморегулируемого механизма. Любое вмешательство государства оказывает дестабилизирующее влияние на рынок, в связи с этим, необходимо ограничить его роль.

В современной системе государственного регулирования звеном, определяющим соотношение государственных и рыночных механизмов, является специфика конкретной конъюнктуры. В период социально-экономической нестабильности роль государства усиливается, в условиях экономического роста возрастает роль рыночных механизмов.

В условиях рынка государство выступает как системообразующий институт и как субъект инвестиционной деятельности. Государственные инвестиции могут осуществляться за счет средств бюджета, других финансовых источников государства, а также за счет средств, привлекаемых на финансовом рынке. Основной объем инвестиций государством осуществляется за счет бюджетных средств.

Бюджетный кодекс Российской Федерации определяет бюджетные инвестиции как «бюджетные средства, направляемые на создание или увеличение за счет средств бюджета стоимости государственного (муниципального) имущества»¹.

¹ «Бюджетный кодекс Российской Федерации» от 31.07.1998 N 145-ФЗ (ред. от 28.12.2022) (с изм. и доп., вступ. В силу с 01.01.2023). ст. 6 // СПС: Консультант Плюс. — URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_19702/ (дата обращения: 05.01.2022).

В зарубежной научной литературе зачастую встречается термин не «бюджетные инвестиции», а «государственные инвестиции». Международный валютный фонд определяет государственные инвестиции, как государственные расходы на инфраструктуру, такую как: аэропорты, дороги, систему водоснабжения и канализации, общественное электро- и газоснабжение, социальную и телекоммуникационные системы, такие как: школы, больницы и тюрьмы.

Государственные инвестиции измеряются как валовое накопление основного капитала органов государственного управления и включают общую чистую стоимость приобретений основных средств в государственном секторе в течение отчетного периода, а также вариации в оценке произведенных активов (например, активов недр). «Общее правительство» включает центральные и субнациональные правительства, но исключает другие государственные структуры, такие как государственные предприятия (ГП) и механизмы государственно-частного партнерства (ГЧП).

Термин «государственные инвестиции» имеет более широкое значение и зачастую используется как расходы на человеческий капитал: образование и здравоохранение или финансовые инвестиции государственных институтов таких, как государственные суверенные фонды. Однако, согласно Российскому законодательству, бюджетные инвестиции направлены прежде всего на вложения, связанные с материальными активами.

Еще давно было доказано, что капитальные расходы технически отличаются от других видов бюджетных расходов. Можно выделить следующие черты бюджетных инвестиций [13, с. 105]:

1. Бюджетные инвестиции зачастую требуют значительных вложений и, как правило, делятся в течение нескольких лет, делая составление бюджета более сложным.
2. Трудно точно оценить требующийся размер вложений, поскольку зачастую объекты инвестиций уникальны и технически сложены. Это означает, что проекты часто подвергаются перерасходам, что приводит к усилению фискальных рисков.
3. Расходы на инвестиции часто непостоянны, т. е. требуемые платежи не всегда регулярные и (или) непредсказуемые.
4. Наблюдается дисбаланс в сроках инвестиций и выплат, поскольку проекты требуют значительного начального финансирования, в то время как отдача от инвестиций поступает в течение нескольких лет и могут окупиться по истечении десятилетий после того, как актив был построен.
5. Посредством инвестиций создаются долгосрочные активы, состояние которых необходимо поддерживать. Это означает, что при выборе инвестиционных проектов следует просчитываться подходящее время для его воплощения.

Бюджетные инвестиции также подвержены политическому давлению. Большие суммы и видимость таких инвестиций, а также тот факт, что их «успех» зависят от конкретных мест, означают, что политики и граждане уделяют пристальное внимание решениям о том, следует ли продолжать проекты. Выбор объектов инвестиций исключительно по экономическим соображениям часто игнорируются, имея политический характер инвестиционных решений.

Государственные инвестиции могут стать катализатором экономического роста. Как отмечает Шестеров Е.А., «частные инвестиции, как правило, сосредоточены на получении прибыли, тогда как государственные могут осуществляться также и с целью регулирования экономики» [14, с. 363]. Как теоретические, так и эмпирические исследования подчеркнули

прямую взаимосвязь между высококачественной государственной инфраструктурой и производительностью в масштабах всей экономики.

Согласно позиции Австрийской экономической школы, государство, как инвестор, неэффективно и, по большей части, оказывает негативное влияние на рынок. Поскольку в случае не окупаемости того или иного инвестиционного проекта, убытки государство будет покрывать с помощью более надежных источников дохода — налоги и сборы. Однако существует другое мнение, согласно которому, государство должно вмешиваться в экономику в силу «провалов рынка», в том числе с помощью инструмента бюджетных инвестиций.

Говоря об объектах бюджетных инвестиций, следует упомянуть, что на данный момент нет единого мнения, что относить к таковым. Согласно п. 1 ст. 79 Бюджетного кодекса Российской Федерации под объектами инвестирования следует понимать¹:

1. Капитальное строительство государственной и муниципальной недвижимости (могут осуществляться в форме концессионных соглашений).
2. Покупку новой государственной и муниципальной собственности.
3. Основной капитал государственных и муниципальных учреждений (ГУП).
4. Обновление и реконструкцию имеющихся объектов.

Такое строгое разделение объектов не означает, что государство нацелено исключительно на поддержание убыточных, но значимых предприятий. Государство также заинтересовано в получении прибыли от ранее вложенных средств. Данная стратегия осуществляется через финансирование основного капитала юридических лиц. Через создание государственных корпораций государство регулирует экономические процессы и принимает участие в инвестиционном процессе. Ярким примером могут служить следующие государственные корпорации [15, с. 315]:

1. Концерн ВКО Алмаз-Антей.
2. РОСТЕХ.
3. Внешэкономбанк и т. д.

Через данные компании государство проводит более свободную инвестиционную деятельность. Корпорации выбирают объект инвестирования самостоятельно, таким образом бюджет не участвует на прямую в инвестиционной деятельности.

Можно условно разделить бюджетные инвестиции по объектам вложения на реальные и финансовые. Реальные — это капитальные вложения на приобретение недвижимости, оборудования и т. д. Финансовые — вложения в ценные бумаги, паи, доли в уставном капитале и т. д. В соответствии с Бюджетным кодексом Российской Федерации бюджетные инвестиции в негосударственные предприятия и учреждения, влечет право на владение государством части уставного (складочного) капитала эквивалентного суммы инвестиции.

По форме бюджетные инвестиции реализуются в форме целевых программ, сметного финансирования и адресных инвестиционных программ.

Для финансирования государственных инвестиций предназначенные для этого средства должны быть включены в федеральную адресную инвестиционную программу, другие федеральные и региональные целевые программы или чтобы данные расходы были предусмотрены в соответствующем бюджете.

Инвестиционные проекты федеральных целевых программ являются составной частью Федеральной адресной инвестиционной программы (ФАИП) в соответствии с действующим законодательством.

Другое направление — инвестирование бюджетных средств на конкурсной основе. в форме кредита, долевого участия и предоставление государственных гарантий.

В 2005 году появился новый инструмент бюджетных инвестиций — Инвестиционный фонд Российской Федерации, а позже и на уровне субъектов. Данный фонд был создан с целью осуществления общегосударственных инвестиционных проектов на основе государственно-частного партнерства (ГЧП) [16, с. 47]. Тенденция предоставления бюджетных средств на основе долевого финансирования является общемировой. Идет активное расширение сотрудничества государства и бизнеса, особенно это касается сферы инфраструктуры.

Выводы

Учитывая все вышесказанное, можно констатировать, что бюджетные инвестиции имеют важное значение в процессе инвестиционной деятельности страны. В период экономического спада государство способно стимулировать инвестиционную активность, а при экономическом подъеме направить средства частных инвесторов на создание долгосрочных активов. В мировой практике все больше инвестиций государство осуществляет совместно с частным капиталом, что увеличивает окупаемость проекта и снижает фискальные риски.

ЛИТЕРАТУРА

1. Шаш Н.М., Крашенинников Ю.В. Влияние бюджетных инвестиций на развитие инфраструктурного рынка: случай Российской Федерации // Экономика и управление: научно-практический журнал. — 2022. — № 3(165). — С. 43.
2. Тараканова И.В. Трансформация методологических подходов к оценке роли бюджетных инвестиций в обеспечении экономического роста // Аудиторские ведомости. — 2022. — № 1. — С. 62–69.
3. Лоншакова С.А. Федеральные целевые программы как инструмент финансирования бюджетных инвестиций // Вызовы времени и ведущие мировые научные центры: сборник статей Международной научно-практической конференции (02 февраля 2022 г., г. Иркутск). / в 2 ч. Ч. 1. — 2022. — С. 23.
4. Нечаева Н.А. Экспресс-методика отбора инвестиционных проектов, претендующих на государственную поддержку // Известия Санкт-Петербургского государственного экономического университета. — 2022. — № 2(134). — С. 177–181.
5. Мартынова Е.В. Инвестиционная политика государства и усиление государственного контроля за эффективностью инвестиций в энергетике // Системное тарифное регулирование в энергетической отрасли: теория, методология, практика. — 2022. — С. 488–503.
6. Яфасов А.Я., Костенко Л.В. Инновационно-инвестиционная политика развития экономики Калининградской области в новых условиях // Известия КГТУ. — 2022. — № 66. — С. 175–194.
7. Буймова К.А., Илющенко А.А., Канина А.А. Принципы, границы и нормы участия государства в инвестиционной деятельности // Инновации. — № 49. — С. 350–352.

8. Ахмедова Д.А. Факторы, влияющие на инвестиционный проект // Вестник науки. — 2022. — Т. 4. — № 4(49). — С. 35–39.
9. Кретов И.А. Сущность и классификации инвестиций. перспективы привлечения иностранных инвестиций в экономику России // StudNet. — 2022. — Т. 5. — № 4. — С. 2545–2560.
10. Шаш Н.Н., Крашенинников Ю.С. Бюджетные инвестиции в инфраструктуру: оценка эффективности и влияние на экономический рост // Управленческий учет. — 2022. — № 4-1. — С. 200–206.
11. Тюрина Ю.Г. Подходы к классификации межбюджетных трансфертов в мировой практике // Вестник экономической безопасности. — 2022. — № 3. — С. 294–297.
12. Сохов Т.С. Бюджетные инвестиции и повышение их эффективности // Вестник науки. — 2019. — Т. 5. — № 6(15). — С. 55–61.
13. Наумова М.А., Кондратов М.В. Классификация специальных инвестиционных контрактов // Наука через призму времени. — 2019. — № 6. — С. 104–106.
14. Шестеров Е.А. Частные инвестиции в современной России // Международный журнал гуманитарных и естественных наук. — 2020. — № 10-2. — С. 201–204.
15. Маилян С.С. О некоторых аспектах экономической сущности государственных корпораций // Вестник экономической безопасности. — 2019. — № 4. — С. 314–317.
16. Саханова Г.Б. Государственно-частное партнерство как форма взаимодействия государства и бизнеса // Вестник университета «Туран». — 2019. — № 4. — С. 45–49.

Chudnovets Eva Valerievna

Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia
E-mail: evachudnovets12@gmail.com

Shishkov Petr Olegovich

Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia
E-mail: petr.shishkov@yandex.ru

Academic adviser: **Lozhechko Aleksandr Sergeevich**

Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia
E-mail: ASLozhechko@fa.ru

Approaches to determining the role of budget investments in the system of investment activities of the state

Abstract. the category of "budget investments" is debatable among representatives of the scientific community — depending on the scientific school and the approach to determining the essence of budget investments, the understanding of the role of the state in the implementation of the activity under consideration also differs. The most popular approaches to defining the role of the state in the investment process include Keynesianism and neoclassicism. For each of these areas, the role of the state in the implementation of investment activities is described. In addition, the author made a conclusion regarding the essence of capital expenditures — technically they differ from other types of budget expenditures. Five main features of budget investments are identified, and it is also concluded that budget investments are also subject to political pressure, so the relevance of the chosen topic is indisputable in the context of modern sanctions pressure directed at the Russian economic system, as well as taking into account the destabilization of the global financial system. In this scientific article, aspects of budget investments were considered. When considering this issue, the following tasks were solved: the role of the state in the investment process was considered from the point of view of fundamental economic schools, various approaches to the definition of the term "budget investments" were considered; the best world practices of implementation of budget investments and the mechanism for providing budget investments in the Russian Federation are considered. The author concludes that depending on a particular economic doctrine, the role of the state in a market economy is different. At present, it is impossible to deny the importance and necessity of state budget investments due to market failures and the scale of investment projects. During the period of economic recession, the state is able to stimulate investment activity, and during the economic recovery, direct the funds of private investors to create long-term assets.

Keywords: budget investments; public investment; scientific schools; Keynesianism; neoclassicism; state regulation; investment activity