

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

2018, №5, Том 10 / 2018, No 5, Vol 10 <https://esj.today/issue-5-2018.html>

URL статьи: <https://esj.today/PDF/18ECVN518.pdf>

Статья поступила в редакцию 01.10.2018; опубликована 21.11.2018

Ссылка для цитирования этой статьи:

Шарохина С.В., Пудовкина О.Е., Гороховицкая Ю.О. Институциональная модель в финансировании инвестиционного процесса // Вестник Евразийской науки, 2018 №5, <https://esj.today/PDF/18ECVN518.pdf> (доступ свободный). Загл. с экрана. Яз. рус., англ.

For citation:

Sharokhina S.V., Pudovkina O.E., Gorokhovatska Yu.O. (2018). The institutional model in the financing of the investment process. *The Eurasian Scientific Journal*, [online] 5(10). Available at: <https://esj.today/PDF/18ECVN518.pdf> (in Russian)

УДК 334

Шарохина Светлана Владимировна

ФГБОУ ВО «Самарский государственный экономический университет»
Филиал в г. Сызрани, Сызрань, Россия
Кандидат экономических наук, доцент
E-mail: sharokhinatv@gmail.com

Пудовкина Ольга Евгеньевна

ФГБОУ ВО «Самарский государственный экономический университет»
Филиал в г. Сызрани, Сызрань, Россия
Кандидат экономических наук, доцент
E-mail: olechkasgeu@mail.ru

Гороховицкая Юлия Олеговна

ФГБОУ ВО «Самарский государственный экономический университет»
Филиал в г. Сызрани, Сызрань, Россия
Старший преподаватель
E-mail: gorohovickaya@bk.ru

Институциональная модель в финансировании инвестиционного процесса

Аннотация. В статье представлен анализ понятия «инвестиционный процесс». Проведено исследование эволюции экономических моделей инвестиционного процесса. Авторы акцентируют внимание на том, что в изложении институциональных теорий, формировании ее методологических основ традиционно была впереди социология. В статье известные теории адаптированы к современным условиям. По мнению авторов, произошла адаптация неинституциональной теории к исследованию инвестиционных процессов. В статье доказана необходимость реформирования типа инвестиционной политики и перехода от фискального к инвестиционному процессу.

Проанализирована инвестиционная деятельность институтов кредитной системы РФ. Сделан вывод о том, что рост объемов активно-пассивных операций способствовал повышению их функциональной роли в развитии экономики, однако в ближайшее время банковская система РФ может попасть в «институциональную ловушку» быстрого роста.

Сформулированы основные специфические характеристики институциональных инвесторов как финансовых организаций. Авторы утверждают, что для отечественной банковской системы одним из путей привлечения долгосрочных ресурсов и увеличения

возможностей долгосрочного кредитования является слияние банковского бизнеса с бизнесом страховых компаний и пенсионных фондов, аккумулирующих значительные средства населения.

Предложены теоретические основы формирования институциональной модели финансирования инвестиционного процесса. Институциональная модель определена как условное описание последовательной эволюции инвестиционных институтов и организаций, а именно: улучшение инвестиционного климата, преодоление «инвестиционных ловушек» реформирования экономики, достижение конгруэнтности фондового рынка и кредитной системы путем становления рейтинговой инфраструктуры рынка ценных бумаг, создание инвестиционных банков, интеграция на рынке институционального инвестирования, внедрение стандартов коллективного инвестирования, развитие проектного финансирования, операций секьюритизации активов предприятий как источников финансирования их инвестиционной деятельности.

Ключевые слова: инвестиционный процесс; экономическая модель; институциональная теория; кредитная система; микроуровень; макроуровень; потенциал; инвестор

Прогресс экономики Российской Федерации объективно обусловлен цикличностью воспроизводственных процессов и консолидируется вокруг инвестиционной деятельности. Поиск рациональной модели, которая бы позволила стимулировать инвестиционные и одновременно трансформационные процессы, требует глубокого знания истории, теории и практики инвестиционной деятельности. Переход к рынку без базовых институтов общественного воспроизводства и регулирования, безусловно, сопровождался кризисными явлениями. В апреле 2018 года американские санкции опять стали главными событиями на политической арене и на фондовом рынке. Несмотря на то, что ограничения затронули бизнес, связанный с конкретными лицами, рынок все-таки отреагировал разрушительнее, чем ожидалось: курс рубль/доллар снизился на 10,8 %, курс рубль/евро снизился больше чем на 11 %, индекс ММВБ потерял 8,3 %. На эти показатели инвесторы отреагировали однозначно: цены на акции были переоценены по наличию экономических связей с Соединенными Штатами Америки. Так как возникновение паники носит политический характер, дальнейшее развитие ситуации будет определяться тем, с какой скоростью конфронтация между государствами будет углубляться. О масштабности вводимых мер невозможно говорить, но понятно, что США не будут подставлять под санкционный удар контрагентов, которые инвестировали в РФ, а станут придерживаться принципа воздержания от дальнейших контактов.¹ Для успешного завершения начатых реформ важно обеспечить прогрессивный тип организационного строительства экономики.

Инвестиционный процесс рассматривается многими учеными как мощный рычаг экономического роста, но при этом они не высказывают отношения к его сущности. В частности, Блохина В.Г. подчеркивает, что без активизации инвестиционных процессов стране грозит естественная деградация реального сектора экономики, сокращение производства, уменьшение доходной части бюджета и необходимость внешних заимствований [1]. Такие ученые, как Березинская О. [2], Есипов В.Е. [3], Кузнецов Б.Т. [4], Миронова Н.А. [5], Прудникова А. [6] и другие рассматривают современные направления управления инвестиционными процессами, проблемы государственного регулирования инвестиционных

¹ Инвестиции в России. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://qbfin.ru/investitsii-v-rossii/>.

процессов, отмечают несостоятельность механизма либерализации инвестиционных процессов, как основной причины вывоза капитала и разработки различных теневых схем.

Некоторые работы не содержат объяснения таких понятий, как: «инвестиционная деятельность», «процесс инвестирования», «инвестиционный процесс», так как авторы отождествляют их [7]. Многие ученые рассматривают инвестиционный процесс исключительно на микроуровне. Исследуется влияние инвестиционных процессов на экономическое состояние предприятия, при этом справедливо отмечается, что государственное вмешательство в инвестиционные процессы имеет как положительные, так и отрицательные последствия, но роль государства в обоих случаях настолько важна, что ее необходимо считать одним из главных факторов влияния на инвестиционную активность предприятий [8, 9].

Заслуживают внимания попытки определить связи между инвестиционными процессами на макро- и микроуровне, когда финансовый потенциал развития инвестиционной деятельности видится в стимулировании возрождения источников образования инвестиционных ресурсов на микроуровне; уменьшении налогового давления на производство; изменении политики доходов в государстве с целью привлечения к инновационно-инвестиционным процессам населения, как массового инвестора; возобновлении долгосрочного банковского кредитования и тому подобного.

Таким образом, существующие определения инвестиционного процесса не являются достаточно четкими. Так, Пересада А.А. связывает его с обоснованием и реализацией инвестиционных проектов [10].

Целью данной статьи является разработка теоретических положений, методических основ и практических рекомендаций по формированию институциональной модели в финансировании инвестиционного процесса.

Методика исследования основывается на фундаментальных положениях институциональных теорий, научных трудах отечественных и зарубежных авторов.

Современная экономическая мысль выделяет ряд моделей инвестиционного процесса, а именно: модели учета колебаний в размерах инвестиций [11]; модели детерминантов инвестирования, а именно: предельная эффективность капитала, денежная норма процента [12]; модели мультипликатора инвестиций и функции потребления [11]; модели акселерации, основанные на учете продолжительности времени производства элементов основного капитала, модель начальных импульсов и распространения циклических движений, обусловленных структурой экономики [13]; динамические модели, которые учитывали изменение детерминантов инвестирования; модель взаимосвязи факторов товарного и денежного рынков; модели перманентного и номинального дохода [14].

Все указанные выше модели достаточно условны, потому что в их основу положены определенные гипотезы и предположения. Основные из них: использование дохода или богатства, устойчивость спроса на деньги в условиях неполной занятости, естественность неполной занятости, гибкость цен и заработной платы, нейтральность денег. В исследованных теориях недостаточно внимания уделяется анализу институциональной среды, в которой действуют экономические агенты, что имеет большое значение для анализа инвестиционных процессов, поскольку именно индивидуальные агенты осуществляют сбережения, имеют разные ожидания и модели потребления. При этом значительное влияние на формирование функции инвестирования имеют трансакционные затраты, недостаточно определенные права собственности, риск и неопределенность. Экономический агент на рынке инвестирования имеет ограниченную рациональность и характеризуется оппортунистическим поведением. Эти недостатки позволяют ликвидировать неоинституциональная теория.

Неоинституциональная теория делает акцент на том факте, что полученный результат будет зависеть от модели поведения человека и условий, в рамках которых он функционирует. Отказ от идеальных моделей неоклассического подхода приводит к новым решениям и результатам с учетом неполноты информации, ограниченной рациональности, оппортунистического поведения участников. При этом непосредственно используется концепция собственного интереса [15].

Оценивая познавательный потенциал экономического неоинституционализма, необходимо принимать во внимание то обстоятельство, что в сфере институционального теоретизирования, формирования его методологических основ традиционно была впереди социология [16]. А значит, нужно тщательно учитывать тенденции развития и теоретико-методологический вклад ведущих представителей этой науки.

Общественно-научный институционализм можно определить как направление, которое уделяет наибольшее, повышенное внимание институтам (институциям) и видит в них концептуальное ядро социального знания [17]. В частности, социологический институционализм подчеркивает роль, которую играют социальные институты – устойчивые образцы социальной жизни, стабильные комплексы статусов, ролей, групп и организаций, обеспечивающих почву для удовлетворения фундаментальных социоэтнических потребностей [18].

Произошедшая адаптация неоинституциональной теории к исследованию инвестиционных процессов позволила получить следующие результаты. Теорию транзакционных затрат можно использовать для совершенствования инфраструктуры финансового рынка, обеспечения его прозрачности, упорядочения проведения регистрационной и депозитарной деятельности, уменьшения транзакционных затрат рыночных агентов малых организационных форм по доступу к внешним источникам финансирования за счет государственной поддержки. Использование теории позволяет усовершенствовать методическое обеспечение обоснования инвестиционных решений за счет оптимизации соотношения «затраты измерения – ожидаемые доходность и риск», усилить эффективность контроля инвестиционной деятельности.

Актуальным остается использование теории прав собственности для анализа инвестиционных процессов. Воздействие рыночной транзакции на третьих лиц, не опосредованное рынком в российской экономике связано с различной глубиной приватизации в отраслевом аспекте, отказом от государственного регулирования в отраслях народного хозяйства, где одним из факторов производства являются природные ресурсы (угольная и нефтегазовая промышленность, агропромышленный комплекс) и создается экономическая рента. Поэтому необходимо реформировать тип инвестиционной политики – перейти от фискального к инвестиционному.

Теорию контрактов в рамках соблюдения конституции рынка целесообразно использовать для оценки действий государства, направленных на установление специальных режимов инвестирования и инвестиционного климата в целом. Теория общественного выбора позволит рассмотреть проблемы государственного инвестирования как результат обмена между налогоплательщиками и государством. Это очень актуально, потому что в 1990-е гг. в РФ произошла смена инвестиционных режимов: от советского (большие объемы, низкая отдача) к рыночному (низкие объемы, высокая отдача). Таким образом, определен инструментарий решения проблем инвестирования, основанный на методологии институциональных теорий. Он позволит найти выход из так называемых «институциональных ловушек», преодолеть негативные последствия устойчивого характера тех или иных макроэкономических решений.

В современных условиях целесообразно распространить теорию экономических организаций на деятельность финансовых институтов. Адаптация теории фирмы к деятельности институциональных инвесторов позволит выявить специфичность их активов, возможность сотрудничества, изменения организационной формы.

Анализ инвестиционной деятельности банков позволил заключить, что произошел значительный рост отношения активов, кредитного портфеля, обязательств банков к ВВП. Банковская система РФ, являясь неотъемлемой составляющей экономической системы, включает в себя Банк России, кредитные организации, также представительства иностранных банков. В России с 2008 года наметилась тенденция постоянного снижения количества коммерческих банков и относительно быстрого ослабления позиций иностранных банков. Динамика количества банков России в 2008 – нач. 2017 гг. представлена на рис. 1.²

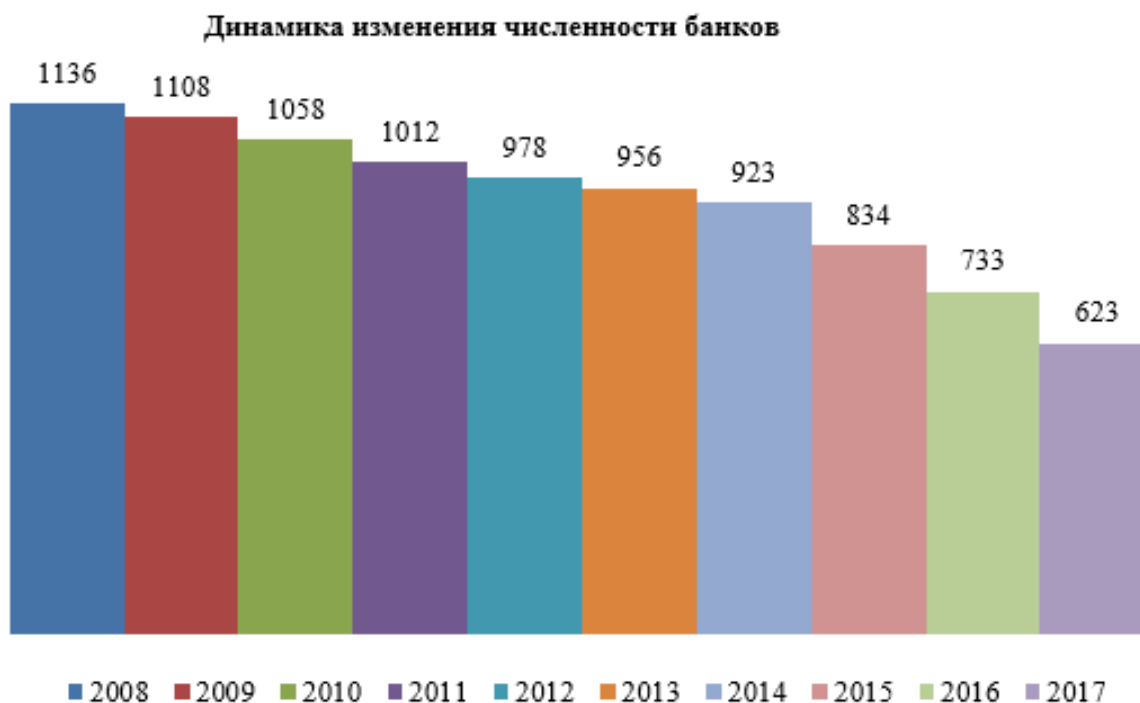


Рисунок 1. Динамика количества банков России в 2008 – нач. 2017 гг.

Эксперты считают, что в РФ должно остаться не больше 500-550 банков, что составляет не более 35-40 % действующих коммерческих банков. Доля чистых активов банков на 1 января 2017 года снизилась на 4,3 % до 73 975 млрд рублей, российский рынок покинули 50 банков, в списке которых и крупный региональный банк – ПАО «Татфондбанк». Позднее права на работу лишился банк ПАО Банк «Югра», ЦБ объявил о санации ПАО «Промсвязьбанк» [19].

В динамике активов российских коммерческих банков за шесть лет прослеживается тенденция к увеличению (рисунок 2).³

² Информация о регистрации и лицензировании кредитных организаций, Центральный банк Российской Федерации [Электронный ресурс] // http://www.cbr.ru/statistics/print.aspx?file=bank_system/inform_12.htm&pid=lic&sid=itm_43766#.

³ Показатели деятельности кредитных организации, Центральный банк Российской Федерации [Электронный ресурс] // http://www.cbr.ru/statistics/?Prtid=pdko_sub.



Рисунок 2. Динамика активов российских коммерческих банков за 2011-2017 гг., млрд руб.

Совокупные активы банков выросли с 00833 млрд. руб. в 2011 г. до 83000 млрд руб. в 2016 г. Следует отметить, что в 2015 г. были высокие темпы роста (35,2 %), поэтому замедление темпов роста в 2016-2017 гг. можно объяснить как закономерное следствие из предшествующего бурного роста. В 2017 г. темп прироста совокупных активов российских банков снизился до 3,5 % по сравнению с 2016 г., темп прироста активов увеличился до 6,9 %.

Структура кредитования экономики за 6 лет представлен в таблице 1.⁴

Таблица 1

Динамика кредитования экономики за 2011-2017 гг., млрд руб.

Показатель	Год						
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Кредиты экономике (нефинансовым организациям и физическим лицам)	18,148	23,266	27,708	32,456	40,866	43,985	40,939
Кредиты нефинансовым организациям	14,063	17,715	19,971	22,499	29,536	33,301	30,135
Кредиты физическим лицам	4,085	5,551	7,737	9,957	11,330	10,684	10,804

Исследование свидетельствует об увеличении кредитования с 18148 млрд руб. в 2011 г. до 43985 млрд руб. в 2016 г. За 2017 г. произошло снижение с 43456 млрд руб. до 40939 млрд руб. В составе данного показателя кредиты нефинансовым организациям снизились с 33301 млрд руб. до 30135 млрд руб. Кредиты физическим лицам по – прежнему демонстрировали положительную динамику, увеличившись с 10684 млрд руб. до 10804 млрд руб.

Базовыми показателями развития банковской системы является соотношение основных показателей деятельности банковской системы с объемом валового внутреннего продукта страны. Для обеспечения повышения уровня капитализации банковской системы необходимо

⁴ Обзор банковского сектора Российской Федерации. Банковский сектор, Центральный банк Российской Федерации [Электронный ресурс] // http://www.cbr.ru/analytics/?Prtd=bnksyst&ch=ITM_43323#CheckedItem.

обеспечить опережающий рост капитала банковской системы по сравнению с ростом ВВП страны. Анализ этого показателя приведен на рисунке 3 и в таблице 2.⁵

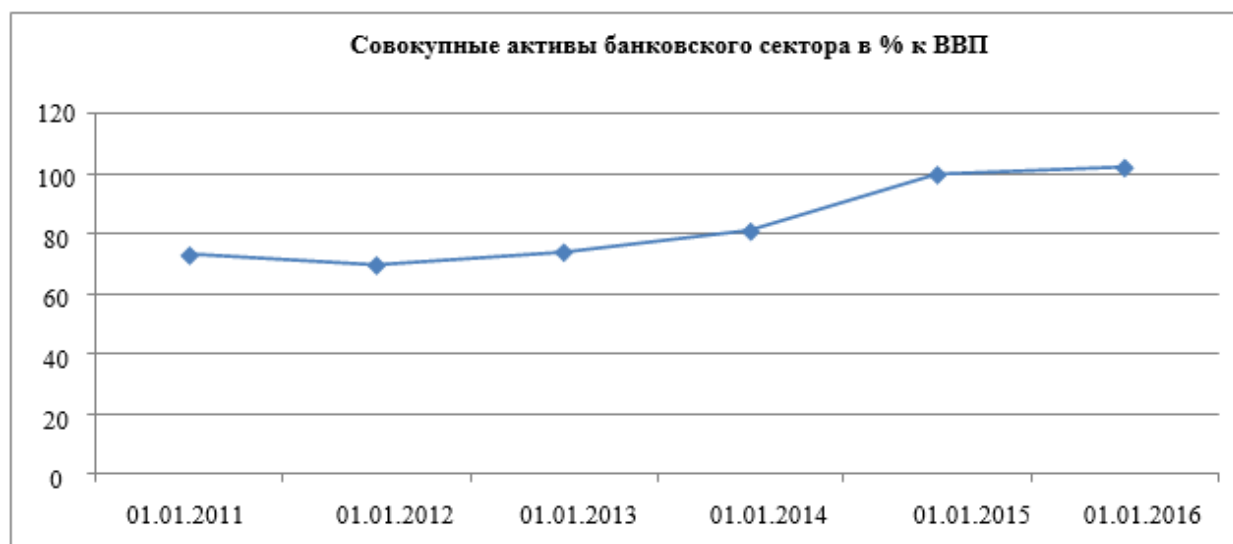


Рисунок 3. Совокупные активы банковского сектора в % к ВВП

Таблица 2
Отношение совокупных активов банковской системы к ВВП, 2015-2017 гг.

Показатель	На 01.01.2015	На 01.01.2016	На 01.01.2017	Темп прироста	
				2016 год	2017 год
Совокупные активы (пассивы) банковского сектора (млрд руб.)	77 653,0	82 999,7	80 063,3	6,9	-3,5
В % к ВВП	108,7	102,1	93,0		
Валовой внутренний продукт (ВВП)	71 406,4	81 287,2	86 043,6	13,4	5,6

По состоянию на 01.01.2011 г. отношение активов к ВВП снизилось до 73 %. Однако уже в 2011 г. доля совокупных активов начала увеличиваться и на конец 2014 г. составила 108,7 процентов.

Анализ динамики банковского сектора показывает, что после кризисного периода 2011-2014 гг. в российской экономике произошло возрастание притока банковских ресурсов, и деятельность банков была рентабельна и окупаем. В периоде 2015-2016 гг. отмечается резкий скачок движения банковской прибыли по причине необходимой резкой экономической перестройки сектора под воздействием западных финансовых санкций. Анализ свидетельствует о возрастании прибыли с 2011 г. по 2014 г., однако в период с 2014 г. По 2016 г. наблюдается ее снижение. Замедление роста рисков находит отражение и в динамике резервов на возможные потери: с начала 2016 г. они увеличились на 1358 млрд руб., с начала 2015 г. они увеличились на 188 млрд руб. [19]. За январь – июнь 2018 года по банковскому сектору прибыль составила 634 млрд рублей (в январе – июне 2017 года – 770 млрд рублей). В том числе в июне действующими кредитными организациями получена прибыль в размере 107 млрд рублей.⁶

⁵ Обзор банковского сектора Российской Федерации. Банковский сектор, Центральный банк Российской Федерации [Электронный ресурс] // http://www.cbr.ru/analytics/?Prtid=bnksyst&ch=ITM_43323#CheckedItem.

⁶ Отчет о развитии банковского сектора и банковского надзора. [Электронный ресурс] Режим доступа: <http://www.cbr.ru/publ/?PrtId=nadzor>.

Рост объемов активно-пассивных операций способствовал повышению их функциональной роли в развитии экономики, однако в ближайшее время банковская система РФ может попасть в «институциональную ловушку» быстрого роста.

Институциональные инвесторы как финансовые организации имеют свою специфику. Так, институциональные инвесторы – коммерческие банки имеют фиксированные обязательства (срочные депозиты в национальной и иностранной валюте); их активы – займы и финансовые инструменты; характер распределения инвестиционного портфеля или долгосрочных кредитов – экспоненциальный; административное управление активами осуществляется самостоятельно.

Институциональные инвесторы – страховые компании имеют нефиксированные или фиксированные обязательства; их активы – финансовые инструменты краткосрочного и долгосрочного характера, страховые резервы; характер распределения инвестиционного портфеля – прямоугольный; административное управление активами осуществляется самостоятельно или через посредника.

Институциональные инвесторы – пенсионные фонды имеют нефиксированные или фиксированные обязательства; их активы – финансовые инструменты; характер распределения инвестиционного портфеля – расчет чистых активов; административное управление активами осуществляется через посредника.

Институциональные инвесторы – инвестиционные фонды имеют нефиксированные обязательства; их активы – финансовые инструменты; характер распределения инвестиционного портфеля – расчет чистых активов.

Установлено, что инвестиционное кредитование в условиях РФ является более выгодным для коммерческих банков по сравнению с инвестициями в финансовые инструменты. Вместе с тем оно менее привлекательное по сравнению с другими операциями коммерческих банков. Преодоление этих проблем возможно путем развития системы рефинансирования коммерческих банков, которая должна дополняться опосредованным инвестиционным кредитованием отечественных производителей через потребительское кредитование и субординированный долг.

Российские банки существенно различаются по размеру, и это отражается на величине и структуре инвестиционного портфеля, который имеет экспоненциальное распределение. Инвестиционная стратегия российских банков предусматривает увеличение объемов торговых операций с ценными бумагами с целью получения большей суммы дохода. Вложения коммерческих банков в ценные бумаги характеризуются высоким уровнем риска. В целом портфель ценных бумаг на продажу менее рискован по сравнению с портфелем ценных бумаг к погашению.

Вместе с тем, объем долгосрочных кредитов имеет тесную корреляционную связь с величиной срочных депозитов в национальной и иностранной валютах.

Российский рынок страхования не имеет достаточных резервов, но динамично развивается. Постоянно увеличивается совокупная стоимость активов страховых компаний, а также удельный вес инвестиционного портфеля в активах. Значительно возрос удельный вес акций и облигаций. Инвестиционный портфель страховых компаний, в отличие от банков, имеет высокий уровень корреляционной связи с активами, собственным капиталом, страховыми резервами. По данным Банка России страховой рынок РФ, в январе-сентябре текущего года вырос на 8,7 %, до 962,4 млрд руб. По итогам года Всероссийский союз страховщиков (ВСС) прогнозирует рост страхового рынка РФ в целом на 9-11 %, а за 2018 год ожидается его рост на уровне 10-15 % – до 1,4 трлн руб. В 2018 году на рынке инвестиционного страхования динамика роста связана с наличием у граждан достаточных средств и желанием

инвестировать в активы на фондовом рынке на фоне сохраняющихся невысоких ставок по депозитам.⁷

Вследствие низкой активности российского рынка ценных бумаг, вероятно, что наиболее высокими темпами будут развиваться закрытые паевые и венчурные фонды. Инновационные процессы на рынке совместного инвестирования приведут к возникновению новых продуктов: секторных фондов, индексных фондов, фондов размещения активов, специализированных инвестиционных средств. Поэтому деятельность институтов совместного инвестирования целесообразно направлять именно в эти секторы.

Исследование условий и перспектив реализации инвестиционной функции пенсионной системы обусловлено значительным ростом стоимости глобальных пенсионных активов.

В результате проведенного исследования были разработаны научно-методические основы формирования институциональной модели финансирования инвестиционного процесса (рисунок 4).

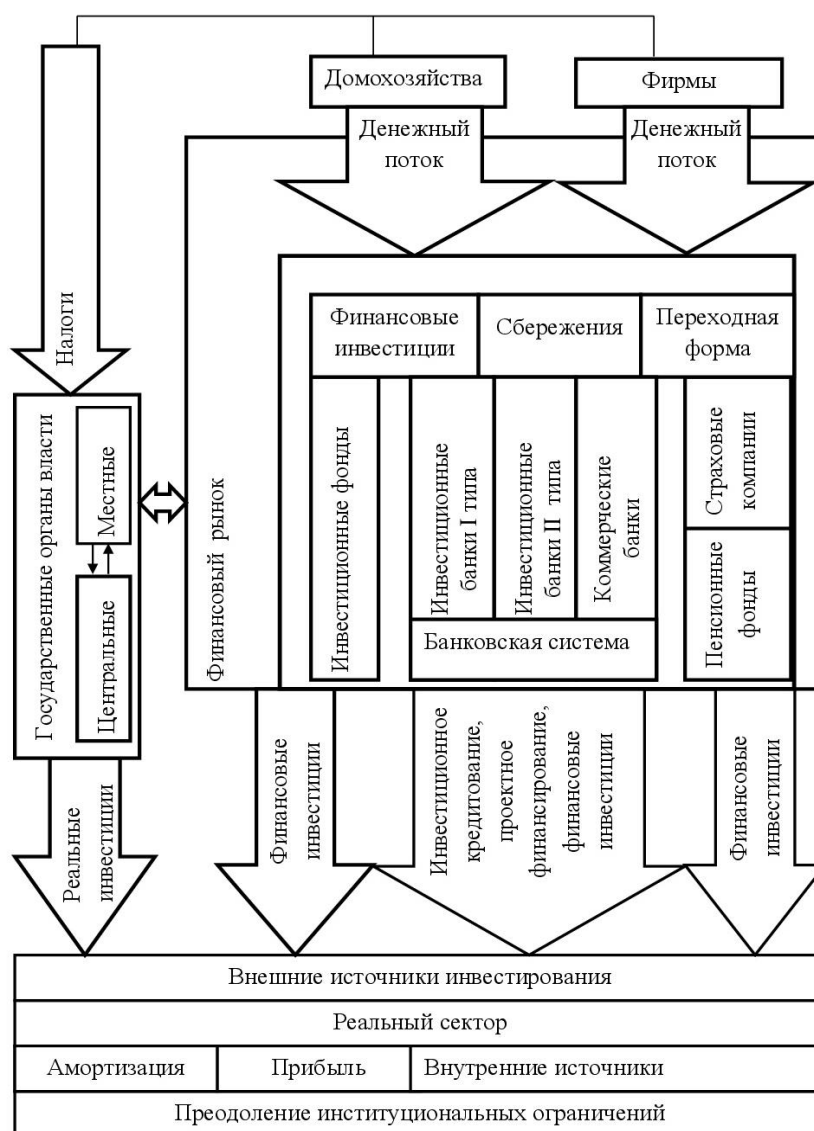


Рисунок 4. Институциональная модель финансирования инвестиционного процесса

⁷ Страховой рынок 2018. [Электронный ресурс] Режим доступа: <http://center-yf.ru/data/economy/strahovoy-rynok-2018.php>.

Для отечественной банковской системы одним из путей привлечения долгосрочных ресурсов и увеличения возможностей долгосрочного кредитования является слияние банковского бизнеса с бизнесом страховых компаний и пенсионных фондов, аккумулирующих значительные средства населения. При этом компании достигают так называемого эффекта «синергии» и получают дополнительную пользу от объединения ресурсов компаний, что проявляется в увеличении доходов за счет расширения специализации, улучшении маркетинга и усилении позиции на рынке, уменьшении расходов за счет вертикальной интеграции и экономии на взаимодополняющих ресурсах, оптимизации налогообложения, снижении стоимости капитала.

Таким образом, в статье адаптированы к исследованию экономической сущности инвестирования положения основных институциональных теорий (транзакционных издержек, прав собственности, контрактов, общественного выбора).

Расширено применение теории экономических организаций к использованию ее применительно к деятельности финансовых институтов, а именно: определен характер существующих обязательств (фиксированные, нефиксированные), продолжительность отношений по контрактам, особенности административного механизма управления активами (самостоятельно или с участием посредников), инвестирование в специфические активы (финансовые инструменты), что позволяет определить возможности сотрудничества и изменения организационной формы с целью уменьшения транзакционных издержек.

Предложена институциональная модель финансирования инвестиционного процесса в РФ, в основе которой – последовательная эволюция инвестиционных институтов и организаций, а именно улучшение инвестиционного климата, преодоление «инвестиционных ловушек» реформирования экономики, достижение конгруэнтности фондового рынка и кредитной системы путем становления рейтинговой инфраструктуры рынка ценных бумаг, создания инвестиционных банков, интеграции на рынке институционального инвестирования, внедрения стандартов коллективного инвестирования, развития проектного финансирования, операций секьюритизации активов предприятий как источника финансирования их инвестиционной деятельности.

ЛИТЕРАТУРА

1. Блохина В.Г. Инвестиционный анализ / В.Г. Блохина. – Ростов н/Д.: Феникс, 2011. – 320 с.
2. Березинская О. Инвестиционная пауза в экономике России: структурные характеристики и перспективы ее преодоления // Экономическая политика, 2016. – Т11. – №3. – С. 30-45.
3. Есипов В.Е. Коммерческая оценка инвестиций: учебное пособие / В.Е. Есипов, Г.А. Маховикова, Т.Г. Касьяненко, С.К. Мирзажанов; под ред. В.Е. Есипова. – М.: КНОРУС, 2016. – 697 с.
4. Кузнецов Б.Т. Макроэкономика. Учебное пособие для студентов вузов, обучающихся по экономическим специальностям – Москва: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. – 463 с.
5. Миронова Н.А. Структура инвестиционных процессов в России // Интернет-журнал «НАУКОВЕДЕНИЕ» Том 8, No 4 (2016) <http://Naukovedenie.ru/PDF/14EVN416.pdf> (доступ свободный). Загл. с экрана. Яз. рус., англ.

6. Прудникова А. Инвестиционный процесс в России: влияние геополитических и геоэкономических рисков / А. Прудникова, О. Игнатова, О. Горбунова // Пробл. теории и практики управл., 2016. – № 2. – С. 56-64.
7. Пономаренко В.С. Методологические аспекты стратегического управления инвестиционными процессами // Финансы Украины. – 2002. – № 10. – С. 3-8.
8. Дасковский В. Объем, направления и структура инвестиций / В. Дасковский, В. Киселев // Экономист. – 2016. – № 5. – С. 56-68.
9. Таганов Б. Для роста инвестиций в России нет предпосылок // Экономическое развитие России. – 2016 г. – Том 23. – № 7. Июль-август. – С. 20-26.
10. Пересада А.А. Управление инвестиционным процессом. – М.: Либра, 2002. – 472 с.
11. Антология экономической классики. – М.: Эконом-Ключ, 1993. – 486 с.
12. Харрис Л. Денежная теория: Пер. с англ. / Общ. ред. и вступ. ст. В.М. Усоскина. – М.: Прогресс, 1990. – 750 с.
13. История экономических учений (современный этап): Учебник / Под общ. ред. А.Г. Худокормова. – М.: ИНФРА-М, 2002. – 733 с.
14. Норт Дуглас. Институты, институциональные изменения и функционирование экономики. Пер. с англ. А.Н. Нестеренко; предисл. и науч. ред. Б.З. Мильнера. М.: Фонд экономической книги "Начала", 1997. – 180 с.
15. Уильямсон О.И. (пер. с англ.; научн. ред. В.С. Катькало). Экономические институты капитализма: фирмы, рынки, "отношенческая контрактация". – СПб.: Лениздат, 1996. – 702 с.
16. Тамбовцев В.Л. Новая институциональная экономическая теория и менеджмент. "Российский журнал менеджмента". Т 4, № 1, 2006, с. 123-130.
17. Кирдина С.Г. Методологический институционализм и мезоуровень социального анализа // Социологические исследования. 2015. № 12. С. 51-59.
18. Сухарев О.С. Институциональная экономика: Учебник и практикум / О.С. Сухарев. – Люберцы: Юрайт, 2016. – 501 с.
19. Васильев В.Л., Гадршина Л.И., Гиниятуллина С.М. Динамика развития банковского сектора Российской Федерации // Экономические науки. №10, 31.12.2017. [Электронный ресурс] Режим доступа: <http://novaum.ru/public/p481>.

Sharokhina Svetlana Vladimirovna

Samara state university of economics
Syzran branch, Syzran, Russia
E-mail: sharokhinatv@gmail.com

Pudovkina Olga Evgenievna

Samara state university of economics
Syzran branch, Syzran, Russia
E-mail: olechkasgeu@mail.ru

Gorokhovatska Yuliya Olegovna

Samara state university of economics
Syzran branch, Syzran, Russia
E-mail: gorohovickaya@bk.ru

The institutional model in the financing of the investment process

Abstract. The article presents an analysis of the concept of "investment process". The study of the evolution of economic models of the investment process. The authors emphasize that in the presentation of institutional theories, the formation of its methodological foundations has traditionally been ahead of sociology. In the article the known theories are adapted to modern conditions. According to the authors, the neo-institutional theory has been adapted to the study of investment processes. The article proves the need to reform the type of investment policy and the transition from fiscal to investment process. The investment activity of institutions of the credit system of the Russian Federation is analyzed. It is concluded that the growth in the volume of active – passive operations contributed to the increase of their functional role in the development of the economy, but in the near future the banking system of the Russian Federation may fall into the "institutional trap" of rapid growth. The main specific characteristics of institutional investors as financial organizations are formulated. The authors argue that for the domestic banking system one of the ways to attract long-term resources and increase long-term lending opportunities is the merger of the banking business with the business of insurance companies and pension funds that accumulate significant funds of the population. Theoretical bases of formation of institutional model of financing of investment process are offered. The institutional model is defined as a conditional description of the consistent evolution of investment institutions and organizations, namely: improving the investment climate, overcoming the "investment traps" of economic reform, achieving the congruence of the stock market and the credit system through the establishment of the rating infrastructure of the securities market, the creation of investment banks, integration in the market of institutional investment, the introduction of collective investment standards, the development of project financing, securitization of assets of enterprises as sources of financing for their investment activities.

Keywords: investment process; economic model; institutional theory; credit system; micro level; macro level; potential; investor