

ЭКОНОМИКА И УПРАВЛЕНИЕ НАРОДНЫМ ХОЗЯЙСТВОМ

УДК: 330.322

ИСАКОВА ГУЛИЗАР КАЗБЕКОВНА

к.э.н., доцент кафедры «Государственного и муниципального управления»
ФГОБУ ВО «Дагестанский государственный университет»,
e-mail: gulizarisakova@mail.ru

БАТАЛОВ МУРАД АХМЕДОВИЧ

магистр кафедры «Государственного и муниципального управления»
ФГОБУ ВО «Дагестанский государственный университет»,
e-mail: BatalovMA@mail.ru

САИДОВ РУСЛАН МИНХАЖУДИНОВИЧ

магистр кафедры «Государственного и муниципального управления»
ФГОБУ ВО «Дагестанский государственный университет»,
e-mail: ryslan.saidof@gmail.com

DOI:10.26726/1812-7096-2019-10-7-13

ПРОБЛЕМЫ ГОСУДАРСТВЕННОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В РОССИИ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ

Аннотация. Предметом исследования являются проблемы государственного регулирования инвестиционной деятельности. Целью исследования является изучение теоретико-методологических основ регулирования инвестиционных процессов, определение эффективных форм и методов государственного регулирования инвестиционной деятельности. **Методологией проведения** исследования послужили общенаучные положения системного подхода, описательный, логический, экспертный, инвестиционный и статистический виды анализа, а также сравнительные и эконометрические методы обработки и систематизации данных. **Результаты работы:** изучены теоретические основы формирования инвестиций, а именно: рассмотрены понятие, виды инвестиций и содержание инвестиционной политики. **Область применения результатов:** развитие данного механизма позволяет повысить механизм реализации инвестиционной политики. **Выводы.** Для развития инвестиционной деятельности в нашей стране со стороны государства необходимо применение мер, направленных на решение проблем, имеющихся в инвестиционной сфере. К этим проблемам относятся: несовершенство российского законодательства в сфере регулирования инвестиционной деятельности, отсутствие системы налоговых преференций, наличие коррумпированности в органах государственной и муниципальной власти и другие. **Ключевые слова:** инвестиции, проблемы, государство, законодательство, анализ, государственное регулирование.

ISAKOVA GULIZAR KAZBEKOVNA

Ph. D. in Economics, associate Professor of the Department of State and municipal management» Dagestan state University»,
e-mail: gulizarisakova@mail.ru

BATALOV MURAD AHMEDOVICH

master of the Department of State and municipal management»
Dagestan state University»,
e-mail: BatalovMA@mail.ru

SAIDOV RUSLAN MINKHAZHUDINOVICH

master of the Department of State and municipal management»
Dagestan state University»,
e-mail: ryslan.saidof@gmail.com

PROBLEMS OF STATE REGULATION OF INVESTMENT ACTIVITY ACTIVITIES IN RUSSIA IN MODERN CONDITIONS

Abstract. *The subject* of the study is the problems of state regulation of investment activity. *The purpose* of the study is to study the theoretical and methodological foundations of investment process regulation, to determine effective forms and methods of state regulation of investment activity. *The research methodology* was based on General scientific provisions of the system approach, descriptive, logical, expert, investment and statistical analysis, as well as comparative and econometric methods of data processing and systematization. **Results** of the work: the theoretical foundations of investment formation are studied, namely: the concept, types of investments and the content of investment policy are considered. **Scope of results:** the development of this mechanism makes it possible to improve the mechanism for implementing investment policy. **Conclusions.** For the development of investment activity in our country, the state must apply measures aimed at solving problems in the investment sphere. **These problems include:** the imperfection of Russian legislation in the sphere of investment regulation, the lack of a system of tax preferences, the presence of corruption in state and municipal authorities, and others. **Keywords:** investments, problems, state, legislation, analysis, state regulation.

Инвестиции имеют определяющее значение в решении проблем социально-экономического развития страны и регионов.

Мировой опыт наглядно показывает, что на данный момент современная экономика ничто без взаимосвязи с государством, органами его исполнительной и законодательной власти. На каждом этапе формирования общественно-экономических отношений по поводу привлечения и государственного регулирования инвестиций представляют интерес прежде всего точки зрения повышения уровня благосостояния населения, обеспечения устойчивого увеличения объема выпуска товаров и услуг рассматриваемой экономической системы, устойчивого состояния социальной и экономической системы, при котором обеспечивается полноценное удовлетворение основных потребностей всех слоев населения, а также безопасность общества [7].

Несмотря на то, что достаточное количество времени и внимания отведено вопросам инвестиционного процесса, в экономической литературе тем не менее многие аспекты этой проблемы продолжают оставаться не изученными либо недостаточно понятными, на данный момент определение сущности понятия «инвестиции» не имеет полной ясности.

Инвестиции и их динамика служат своеобразным измерителем состояния давления национальной экономики, тенденций рыночной конъюнктуры. Экономический рост и макроэкономическая стабильность зависят именно от них.

Инвестиционная деятельность в России показала, что предпринимаемые государством меры для повышения инвестиционной активности в полной мере недостаточны, все еще сохраняются проблемы, тормозящие интенсификацию инвестиционных процессов. Основными препятствиями для притока иностранного капитала в Российскую Федерацию являются следующие:

1. Несовершенство законодательной базы в области инвестиционного регулирования.
2. Внешнеполитическая напряженность, а именно введение экономических санкций в отношении Российской Федерации.
3. Присутствие коррумпированности и административных барьеров в государственных и муниципальных органах.
4. Отложенный механизм гарантирования защиты прав инвесторов.
5. Неэффективность налоговых реформ, стимулирующих инвестиционную активность.
6. Нестабильность экономической ситуации.
7. Отсутствие четкой стратегии инвестиционного развития региона.

Первостепенной проблемой государственного регулирования инвестиционной деятельности считается несовершенство действующего на данный момент Российского инвестиционного законодательства. Для этого был принят специальный федеральный закон, регламентирующий порядок рассмотрения дел, он носит разрозненный характер и зачастую его рассмотрение

откладывается. Его большой недостаток состоит в том, что он следует по стопам принятия наличия большого количества подзаконных актов или постановлений, посланий, распоряжений и тому подобных, часто обратных принятым. При всем этом нет четких методов и инструментов, обозначенных критериев или каких-либо нормативных актов, используемых в той или иной части инвестиционного процесса.

В результате вероятные трейдеры, а также государственные органы и менеджмент затрудняются принимать некоторые управленческие выводы по инвестированию средств, поскольку результаты определенных выводов и связанные с ними затраты делаются неожиданными. На инвестиционную активность также значительное влияние оказывают экономические санкции, вводимые в Российской Федерации с 2014 года странами Запада. Также немаловажную роль играет продуктовое эмбарго (запрет ввоза отдельных видов сельскохозяйственной продукции, сырья и продовольствия с ряда стран Европы), введенное Правительством Российской Федерации. Эмбарго обеспечило благоприятные условия для отечественных производителей, воспользоваться которыми в полной мере мешают неопределенность периода действия эмбарго и проблемы взаимодействия с зарубежными партнерами. Если санкции будут усиливаться, то это естественным образом будет тормозить инвестиции, причем не только иностранные, но и отечественные.

Еще одна проблема в исследуемой области — это административные барьеры. Бюрократический аппарат продолжает неуклонно расти, многие документы, необходимые для ведения бизнеса, получения разрешений, всевозможных регистраций, не получают должного и оперативного решения либо очень долго затягиваются по времени. Вследствие чего отечественный и иностранный инвестор испытывает большие трудности для ведения бизнеса и вкладывания средств. Также проблемой является дублирование функций государственного регулирования инвестиционной деятельности между различными министерствами и ведомствами как на региональном, так и на федеральном уровне. В итоге муниципальный либо государственный орган управления реализует функцию инфекционного регулирования в пределах своих знаний и не берет во внимание мнение муниципальных или государственных органов управления власти на горизонтальном уровне вышестоящими органами власти и государственным управлением. В конечном счете получается, что за постройку и реализацию общей государственной инвестиционной политики до сих пор ни один из федеральных органов исполнительной власти не отвечает [9, с. 23].

Также очень важным фактором является отсутствие конкретных гарантий, предоставляемых государством по отношению к инвесторам. Большая часть гарантий, установленных для инвестора, является декларативным и требует последующего усиления и более детального урегулирования. В полной мере инвесторы в нашей стране не чувствуют себя защищенными, особенно в условиях наступления экономического либо финансового кризиса.

Пробелы также имеются в налоговых реформах. Как предлагаемые в ближайшем будущем налоговые реформы вызывают много споров по поводу их эффективности для российской экономики. Здесь преобладает фискальный подход, а сектор реальной экономики в ближайшие годы не получит нужного ему налогового стимулирования. Даже не закрываются вопросы заземления инвестиционной активности в промышленности. В частности, понижение базовой ставки НДС до 16 %, хотя это и приведет к определенному увеличению свободных средств у предприятий, не способствует увеличению инвестиционных вложений, поскольку нет должного механизма налогообложения инвестиционных средств [10, с. 79]. Отраслевое выравнивание идет не за счет снижения эффективной налоговой нагрузки на сырьевой сектор, а за счет жесткого налогового бремени на сырьевые предприятия. На данный момент ряд зарубежных компаний, реализующих импортозамещающие проекты, столкнулись с ситуацией, в которой действующие ставки таможенных пошлин на сырье, комплектующие и готовую продукцию делают производства в России нецелесообразным.

В качестве еще одной причины, препятствующей притоку инвестиций, следует выделить изменчивость экономической ситуации. В последние годы возросла волатильность основных экономических параметров: обменного курса рубля, темпов инфляции, процентных ставок. Темп инфляции в 2018 году составил 4,2 %, что достаточно хорошо. Но, по прогнозам Центрального банка, ожидается повышение инфляции до 5,5 %, а на пике — до 6 %. За 2018 год

обменный курс рубля по отношению к доллару менялся с 56 рублей до 69 рублей. При этом надо учитывать высокий уровень зависимости российской экономики от мировых рынков как в плане импорта потребительских и инвестиционных товаров, так и товаров промежуточного спроса. И как результат: ситуация неопределенности в экономике существенно усложняет оценку эффективности инвестиций и вынуждает предпринимателей откладывать реализацию потенциально выгодных инвестиционных проектов.

Последующей проблемой государственного регулирования инвестиционной деятельности в России в современных условиях является отсутствие в подавляющем большинстве регионов Российской Федерации четкой стратегии инновационного развития региона на средне, так и долгосрочный период. К минусам такой стратегии относится отсутствие надежного комплексного механизма, научно обоснованного развития региона на долгосрочную перспективу и использование его инвестиционного потенциала. Что, в свою очередь, мешает руководству региона правильно определять направление и пропорции распределения бюджетных средств, привлекать внешние и внутренние инвестиции.

В результате в Российской Федерации большинство регионов имеют сравнительно низкую привлекательность инвестиционного климата. Обусловлено это целым рядом проблем, среди которых специалисты выделяют отсутствие системного подхода при формировании государственной региональной политики, несовершенство нормативно-правовой базы развития регионов, недостаточное использование государственного стимулирования инвестиционного развития регионов, отток трудовых ресурсов и капитала в крупные города, низкий уровень бюджетной дисциплины и т. д. Препятствует активизации инвестиционной деятельности и региональный протекционизм.

Таким образом, анализ вышеуказанных проблем требует принятия комплекса первоочередных мер по улучшению государственной поддержки инвестиционной политики в России. Прежде всего нужно устранить дублирование и противоречивость между федеральными законами «Об осуществлении инвестиций в форме капитальных вложений» и «Об иностранных инвестициях», создать, возможно, единый закон об инвестициях (ряд высококвалифицированных специалистов в исследуемой области вообще рекомендуют принятие единого инвестиционного кодекса Российской Федерации). В данных актах прежде всего надо регулировать понятийный аппарат, развести понятия «инвестиции» и «капиталовложения», вычислить полномочия субъектов Российской Федерации в регулировании инвестиционной деятельности на региональном уровне.

Очень важным направлением улучшения инвестиционной привлекательности является создание системы налоговых преференций, которые должны способствовать построению и рациональному использованию компаниями внешних источников финансирования инвестиционной и инновационной деятельности. При всем этом такие преференции и налоговые льготы вероятнее всего будут индивидуальными и должны иметь ограничения по времени действия, которые определяются по результатам оценки их эффективности за определенный промежуток времени после их внедрения по отдельным налогоплательщикам. Эффективность в таком случае будет предполагать достижение цели, для которой были введены данные инвестиционные налоговые льготы и преференции. В случае недостижения данной цели льготы необходимо и желательно отменять.

Рассматривая вопрос о снижении налоговых ставок, целесообразно будет вести понижающий коэффициент 0,5 за аренду земли на определенный период проектирования и постройки [3, с. 106]. Привлечение инвесторов также способствует снижению ключевой ставки Банка России с 7,75 % хотя бы до 7,25 %. В последующем стимулом для инвесторов может послужить бюджетное финансирование. Например, субсидии, которые будут даваться по кредитным договорам и позволят частично покрыть проценты по инвестиционным кредитам, а именно: из расчета 3/4 ставки рефинансирования, но никак не более 3/4 фактических затрат на уплату процентов по кредитам, также на конкурсной основе регион может предложить субсидии на возмещение какой-либо части расходов на уплату купонов по корпоративным облигациям. Еще одна мера — это предоставление государством рассматриваемого инвестиционного налогового кредита на особых условиях. Оказывая всяческую помощь в реализации инвестиционных проектов, государство освободит вкладчиков от уплаты налогов на имущество на

определенный срок. Это достаточно выгодно для инвесторов, так они могут сохранить до 2,2 % налоговой ставки, накладываемой на имущество, которая участвует в реализации данного проекта. А также возможна эффективная мера освобождения инвесторов от уплаты таможенных платежей на ввоз, соответствующих им платежей по налогу, который рассчитан без учета налогового кредита. Неконкурирующее технологическое оборудование имеет цель внедрение новых технологий.

Для данных целей проведение активной инновационной политики в таких приоритетных отраслях реального сектора экономики России выдвигается предложение ввести режим расширенного инвестиционного налогового кредита. Этот расширенный инвестиционный налоговый кредит дает налогоплательщику право на основе совместного режима налогообложения уменьшать платежи по конкретным федеральным налогам за определенный период и в определенных границах с последующей уплатой в установленном порядке. Расширенный инвестиционный налоговый кредит предоставляется на будущие федеральные налоги: налог на прибыль, налог на добавленную стоимость, единый муниципальный налог. «За семь лет на присоединенных территориях в Москве построено уже 17 млн кв. м недвижимости, — рассказал Владимир Жидкин. — Главный принцип застройки остается неизменным — создание комфортной среды. Это одинаково касается и бюджетных, и небюджетных объектов».

Пример: бюджет столицы вложил за это время в обустройство Новой Москвы 5 млрд евро, инвесторы — 15 млрд евро. Но уже сейчас город начинает не только вкладывать деньги в новые территории, но и получать от них налоги. Судя по динамике, привел цифры Владимир Жидкин, если в 2012 году оттуда поступило налогов 228 миллионов рублей, то в 2023-м власти рассчитывают получить уже до 1,5 миллиарда. В результате город сможет снизить свои затраты. Инвестиции же в ТиНАО, сказал глава департамента, за это время существенно вырастут. В рамках использования режима расширенного вкладывательного налогового кредита сумма кредита из определенных федеральных налогов не обязательно станет превосходить больше 30 % от суммы приобретенного какой-либо организацией оснащения и фактических денежных расходов на изучения чего-нибудь. Но при всем этом сумма, уменьшающая налоговое начисление в любом периоде, не обязана превосходить 1/3 надлежащих платежей по налогу, который рассчитан без учета налогового кредита.

В реальности для увеличения вкладывательной энергичности нужно изобрести программу государственной помощи вкладывательной работы на средний и длительный периоды (в промежутке от 5 до 15 лет), а также подобные ей программы для государственного регулирования инвестиционной сферы в регионах. Создать структуру региональных органов управления инвестиционной деятельности, которая будет отвечать современным экономическим и финансовым стандартам, в том числе условиям хозяйственной деятельности. Для предотвращения инвестиционного спада в отдельных регионах Российской Федерации важно осуществлять поиск их конкурентных преимуществ и повышать конкурентоспособность и привлекательность территорий для иностранных инвесторов путем проведения инвестиционных конгрессов и каких-либо выставок.

Таким образом, вышеперечисленные действия со стороны федеральных и региональных властей будут способствовать ускорению и улучшению процесса повышения инвестиционной активности в России, результаты которого должны обеспечить решение проблем внедрения новых технологий в какие-либо сферы деятельности, расширение инструментов финансирования и источников инвестиций, а также создать благоприятную инвестиционную обстановку на территории России. Что, в свою очередь, увеличит приток как внешних, так и внутренних инвестиционных ресурсов в экономику и позволит реализовать экономический потенциал Российской Федерации. Среди предпринимаемых мер для привлечения зарубежных инвестиций не нужно также забывать об экономической безопасности: защите национальных интересов России от незаконных зарубежных компаний и отрасли стратегического направления промышленности от контроля иностранных компаний на территории Российской Федерации.

Литература

1. Агафонова В. Д., Арефьева А. В. Основные проблемы развития инвестиционной деятельности в России // Актуальные проблемы агропромышленного комплекса. Сборник трудов научно-практической конференции преподавателей, аспирантов, магистрантов и студентов Новосибирского ГАУ. — 2018. — С. 7–9.

2. Айрапетян А. А. Инвестиционный рынок: понятие и виды // *Всероссийский научный журнал «Студент. Аспирант. Исследователь»*. — № 6 (36) 2018. — С. 7–15.
3. Горба М. С., Жигалова К. С., Игнатова М. М. Направления государственной поддержки инвестиционной сферы // *Институциональная трансформация экономики России в условиях новой реальности. Материалы международного научной конференции*. — Краснодар. — 2017. С. 104–113.
4. Гайдук В. И., Криворотенко А. В., Калитко С. А. Состояние и тенденции развития инвестиционного рынка РФ // *Политематический сетевой электронный научный журнал Кубанского государственного аграрного университета*. — 2017. — № 131. — С. 684–699.
5. Долгова О. В. Методы и инструменты государственного регулирования инвестиционной деятельности в Российской Федерации // *Финансово-кредитные отношения и механизм их реализации. Сборник статей Всероссийской научно-практической конференции (шестое заседание)*. — 2018. С. 17–20.
6. Елкин С. Е. К вопросу о классификации инвестиций // *Сибирский торгово-экономический журнал*. — № 4 (25). — 2016. С. 48–50.
7. Исакова Г. К., Магомедова А. Инструменты и механизмы реализации государственной инвестиционной политики // *Журнал ВАК «Региональные проблемы преобразования экономики»*. — № 11. — 2018. — С. 26–33.
8. Исакова Г. К. Реализация инвестиционных проектов в Республике Дагестан // *Сборник научных трудов по материалам IV Международной научно-практической конференции «Актуальные вопросы современной экономики в глобальном мире» (23–24 мая 2017 года)*. Махачкала, ДГУ 2017. — С. 37–45.
9. Лукина И. В. Проблемы и перспективы развития региональной экономики и финансов // *Сборник научных работ студентов, аспирантов и профессорско-преподавательского состава по итогам Межвузовской научно-практической конференции «Проблемы и перспективы развития региональной экономики и финансов» в рамках комплексной НИР «Учет, налоги и контроль в некоммерческих организациях»*. — Москва, 2017. С. 225–232.
10. Никоненко В. А. Приоритетные направления реформирования налоговых механизмов как инструмент защиты национальных интересов в инвестиционной сфере // *Научно-практический электронный журнал «Аллея науки»*. — № 10(26). — 2018. С. 75–82.
11. Цугленок О. М. Государственное регулирование инвестиционной деятельности // *Эпоха науки*. — 2016. — № 6. — С. 28–34.
12. Чепкасов В. В. Инвестиции: понятие и основные виды // *Научно-практический электронный журнал «Аллея науки»*. — № 5(21). — 2018. — С. 3–8.
13. Шутаева Е. А., Побирченко В. В. Особенности инвестиционного процесса в России на современном этапе // *Научный вестник: Финансы, банки, инвестиции*. — 2018. — № 3. — С. 66–74.
14. Ялмаев Р. А., Моврукаева П. А. О формировании механизма региональной инвестиционной политики // *Успешные инвестиции: теория, методология, практика. Международная научно-практическая конференция 9 ноября 2017 года*. — С. 47–53.
15. Nekhaichuk D. V. Development of investment and financial infrastructure of the regions: theory, methodology, practice. 15. Simferopol, 2014.
16. Schlevogt K. A. The Russian Federation: time for anticyclical investments. *Thunderbird International Business Review*. 2000. T. 42. No. 6. P. 707.
17. Bessonov V. A., Voskoboynikov I. B. On dynamics of fixed capital and investments in the russian economy in transition. *Economic Journal of the Higher School of Economics*. 2006. Vol. 10. No. 2. P. 349–349.

References:

1. Agafonova V. D., Arefeva A. V. Osnovnye problemy razvitiya investicionnoj deyatel'nosti v Rossii // *Aktual'nye problemy agropromyshlennogo kompleksa. Sbornik trudov nauchno-prakticheskoy konferencii prepodavatelej, aspirantov, magistrantov i studentov Novosibirskogo GAU*. — 2018. — S. 7–9.
2. Ajrapetyan A. A. Investicionnyj rynek: ponyatie i vidy // *Vserossijskij nauchnyj zhurnal «Student. Aspirant. Issledovatel'»*. — № 6 (36) 2018. — S. 7–15.
3. Gorba M. S., Zhigalova K. S., Ignatova M. M. Napravleniya gosudarstvennoj podderzhki investicionnoj sfery // *Institucional'naya transformaciya ekonomiki Rossii v usloviyah novej real'nosti. Materialy mezhdunarodnoj nauchnoj konferencii*. — Krasnodar. — 2017. S. 104–113.
4. Gajduk V. I., Krivorotenko A. V., Kalitko S. A. Sostoyanie i tendencii razvitiya investicionnogo rynka RF // *Politematicheskij setevoy elektronnyj nauchnyj zhurnal Kubanskogo gosudarstvennogo agrarnogo universiteta*. — 2017. — № 131. — S. 684–699.
5. Dolgova O. V. Metody i instrumenty gosudarstvennogo regulirovaniya investicionnoj deyatel'nosti v Rossijskoj Federacii // *Finansovo-kreditnye otnosheniya i mekhanizm ih realizacii. Sbornik statej Vserossijskoj nauchno-prakticheskoy konferencii (shestoe zasedanie)*. — 2018. S. 17–20.
6. Elkin S. E. K voprosu o klassifikacii investicij // *Sibirskij trgovno-ekonomicheskij zhurnal*. — № 4 (25). — 2016. S. 48–50.
7. Isakova G. K., Magomedova A. Instrumenty i mekhanizmy realizacii gosudarstvennoj investicionnoj politiki // *Zhurnal VAK «Regional'nye problemy preobrazovaniya ekonomiki»*. — № 11. — 2018. — S. 26–33.
8. Isakova G. K. Realizaciya investicionnyh projektov v Respublike Dagestan // *Sbornik nauchnyh trudov po materialam IV Mezhdunarodnoj nauchno-prakticheskoy konferencii «Aktual'nye voprosy sovremennoj ekonomiki v global'nom mire» (23–24 maya 2017 goda)*. Mahachkala, DGU 2017. — S. 37–45.
9. Lukina I. V. Problemy i perspektivy razvitiya regional'noj ekonomiki i finansov // *Sbornik nauchnyh rabot studentov, aspirantov i professorsko-prepodavatel'skogo sostava po itogam Mezhvuzovskoj nauchno-prakticheskoy konferencii «Problemy i perspektivy razvitiya regional'noj ekonomiki i finansov» v ramkah kompleksnoj NIR «Uchet, nalogi i kontrol' v nekommercheskih organizacijah»*. — Moskva, 2017. S. 225–232.

10. Nikonenko V. A. *Prioritetnye napravleniya reformirovaniya nalogovyh mekhanizmov kak instrument zashchity nacional'nyh interesov v investicionnoj sfere* // *Nauchno-prakticheskij elektronnyj zhurnal «Alleya nauki»*. — № 10(26). — 2018. S. 75–82.
11. Cuglenok O. M. *Gosudarstvennoe regulirovanie investicionnoj deyatel'nosti* // *Epoha nauki*. — 2016. — № 6. — S. 28–34.
12. Shepkasov V. V. *Investicii: ponyatie i osnovnye vidy* // *Nauchno-prakticheskij elektronnyj zhurnal «Alleya nauki»*. — № 5(21). — 2018. — S. 3–8.
13. SHutaeva E. A., Pobirchenko V. V. *Osobennosti investicionnogo processa v Rossii na sovremennom etape* // *Nauchnyj vestnik: Finansy, banki, investicii*. — 2018. — № 3. — S. 66–74.
14. YAlmaev R. A., Movrukaeva P. A. *O formirovanii mekhanizma regional'noj investicionnoj politiki* // *Uspeshnye investicii: teoriya, metodologiya, praktika. Mezhdunarodnaya nauchno-prakticheskaya konferenciya 9 noyabrya 2017 goda*. — S. 47–53.
15. Nekhaichuk D. V. *Development of investment and financial infrastructure of the regions: theory, methodology, practice*. 15. Simferopol, 2014.
16. Schlevogt K. A. *The Russian Federation: time for anticyclical investments*. *Thunderbird International Business Review*. 2000. T. 42. No. 6. P. 707.
17. Bessonov V. A., Voskoboynikov I. B. *On dynamics of fixed capital and investments in the russian economy in transition*. *Economic Journal of the Higher School of Economics*. 2006. Vol. 10. No. 2. P. 349–349.