Олейник Петр Васильевич. Формирование финансового потенциала инвестирования экономики региона : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10, 08.00.05 / Олейник Петр Васильевич; [Место защиты: Рос. акад. гос. службы при Президенте РФ].- Москва, 2009.- 184 с.: ил. РГБ ОД, 61 09-8/1652

**Содержание к диссертации**

Введение

ГЛАВА I. СОВРЕМЕННАЯ ЭВОЛЮЦИЯ ФИНАНСОВОГО ПОТЕНЦИАЛА ИНВЕСТИРОВАНИЯ ЭКОНОМИКИ 13

1.1. Современные условия осуществления финансовой и инвестиционной политики в российской экономике 13

1.2. Основные направления формирования финансовых и инвестиционных ресурсов развития производства 36

1.3. Кредитная сфера финансового инвестирования производственных предприятий 64

ГЛАВА II. ПРИОРИТЕТЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ В ЭКОНОМИКУ РЕГИОНА 86

2.1. Выбор финансовых и инвестиционных приоритетов и проблемы их реализации в регионе 86

2.2. Развитие финансовой и инвестиционной деятельности: общеэкономический и региональный подходы 114

2.3. Комплексное развитие финансовой и инвестиционной сфер строительной отрасли (на примере Московской области) 145

ЗАКЛЮЧЕНИЕ 166

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ И ЛИТЕРАТУРЫ

**Введение к работе**

Актуальность темы исследования обусловлена необходимостью

дальнейшего совершенствования финансового и инвестиционного обеспечения экономики региона в виду того, что оно в ближайшей, среднесрочной и долгосрочной перспективе будет выступать одной из наиболее значимых проблем жизнеобеспечения и развития общества.

Внимание научной общественности и практических работников к формированию финансового потенциала инвестирования экономики значительно возрастает в условиях рыночных методов хозяйствования. Усиление конкурентной борьбы в российской экономике дает начало реальному давлению на внутренние финансовые и инвестиционные рынки. В этом аспекте обозначенная тема приобретает стратегическое значение. Необходимость развития производства увеличивает стимулирование платежеспособного спроса, оказывает влияние на качество производимой продукции и услуг. В этой связи возрастает значимость финансового потенциала инвестирования экономики страны и её регионов. Особую актуальность такого рода исследованиям придаёт потребность в определении путей преодоления последствий мирового финансового кризиса.

Результаты социально-экономического развития страны и её регионов подтверждают необходимость более активного использования рыночных подходов и механизмов, прежде всего, по созданию условий привлекательности финансовой и инвестиционной деятельности. Формирование финансового и инвестиционного потенциала регионов и принятие мер по повышению эффективности его реализации связано со снижением инвестиционных рисков и качественным отбором финансовых и инвестиционных предложений. Эффективные формы и методы развития финансовой и инвестиционной деятельности обеспечиваются согласованной системой мер, которые следует разрабатывать и реализовывать как по стране в целом, так и на региональном уровне, в частности. Эти проблемы требуют дальнейших исследований, что и определяет актуальность и значимость

4 избранной темы.

**Степень научной разработанности проблемы. В**отечественной и зарубежной научной литературе раскрываются фундаментальные вопросы финансовой и инвестиционной сфер экономики как важнейшей составляющей перехода к качественному экономическому росту и модернизации производства в рыночных условиях хозяйствования. Они изложены в работах Л. И. Абалкина, В. Н. Зарубина, Б. К. Злобина, А. Г. Куликова, В.М. Иванченко, В. Н. Лексина, Ю. И Любимцева, И. Д. Мацкуляка, Г. Б. Поляка, Б. Е. Пенькова, Е. Е. Румянцевой, А. Т. Спицына, Ю. В. Яковца и др.

Полезными, как в теоретическом, так и практическом смысле, представляются также докторские диссертационные исследования В. А. Гур-жиева, А. В. Суржко, О. Е. Рощиной, У. Е. Шукеева, и кандидатские - 3. С. Андиевой, О. В, Весельковой, Т. В. Дорониной, Н. М. Ермаковой, В. С. Карпенко, Т. М. Киселевой, И. А. Львова, Н. Н. Муриной, Е. В. Николаен-ко, В. В. Сильченко, выполненные в Российской академии государственной службы при Президенте Российской Федерации и посвященные финансовой и инвестиционной проблематике.

В то же время материалы проведенных научных исследований по вопросам становления и развития финансовой и инвестиционной систем страны и деятельности предприятий в их условиях не дают окончательных и бесспорных рекомендаций. Если судить по реальным экономическим результатам, то с полным основанием можно констатировать, что пока не созданы не только комплексная концепция рационального финансового и инвестиционного развития как основы необходимых системных преобразований, но и многие её составляющие. Поэтому актуальность отмеченных аспектов, их недостаточная изученность и обусловила выбор темы, цели, задач, объекта и предмета настоящей работы.

**Цель диссертации**состоит в совершенствовании формирования финансового потенциала инвестирования экономики региона и разработке предложений по его использованию для повышения эффективности на

5 различных уровнях.

Достижение поставленной цели предполагает решение следующих задач:

охарактеризовать условия осуществления финансовой и инвестиционной политики в отечественной экономике;

конкретизировать пути формирования финансовых и инвестиционных ресурсов развития производства;

раскрыть кредитную сферу как источник финансового инвестирования производственных предприятий;

определить финансовые и инвестиционные приоритеты и проблемы их реализации в регионе;

уточнить общеэкономические и региональные подходы к развитию финансовой и инвестиционной деятельности;

- обобщить комплексное развитие финансовой и инвестиционной  
сфер строительной отрасли крупного региона.

**Объектом исследования**являются финансовые и инвестиционные потоки различных отраслей экономики региона, их основные звенья, механизмы управления ими, направленные на формирование финансового потенциала инвестирования и совершенствование его использования; особое внимание при этом отведено экономике Московской области, её строительной отрасли.

**Предметом диссертации**выступает совокупность финансовых и инвестиционных отношений между субъектами рыночного хозяйствования, которая складывается в ходе формирования фондов соответствующих структур и использования их финансового потенциала инвестирования экономики региона.

**Научно-методологическую основу исследования**составили: общая теория системного подхода, использование экономического анализа и рассмотрение исследуемого предмета в его реальном развитии. Макроэкономический и региональный подходы включают также диалектический и

нормативный методы. Современные теоретико-методологические разработки отечественных и зарубежных ученых нашли применение в области решения проблем диссертационной работы, включая сбалансированное единство теоретического и эмпирического (прикладного) исследования.

**Экономико-нормативную и информационную базу**диссертации составили: законы и правовые акты России; решения органов представительной и исполнительной власти её субъектов по проблемам формирования финансового потенциала инвестирования экономики региона (в том числе Московской области); методические и инструктивные документы; различные обзорные и справочные сведения; результаты научных исследований; аналитические материалы Центра экономической конъюнктуры при Правительстве РФ, а также Международной академии инвестиций и экономики строительства и других организаций.

**Научные результаты диссертационного исследования,**полученные лично соискателем, и их **научная новизна**состоят в разработке комплексного подхода по эффективному формированию финансового потенциала инвестирования отечественного производства на базе стратегических приоритетов его реализации в национальной экономике и её отдельных регионах.

**Научные результаты исследования,**полученные лично соискателем, и их **научная новизна**в области специальности **08.00.10**- финансы, денежное обращение и кредит заключаются в следующем:

1. Сформулировано понимание «финансового потенциала инвестирования» как способность государства, его звеньев, в т.ч. экономики, её комплексов, отраслей и предприятий, осуществлять инвестиции, вложение средств в создание и использование многообразия фондов денежных средств, включая централизованные и децентрализованные, в целях выполнения своих задач и обеспечения условий воспроизводства национального хозяйства и общества. Раскрыт ряд свойств, который характеризует процесс его формирования в воспроизводственном процессе, а именно:

7 источник рыночной трансформации, инструмент регулирования экономики; основу разрабатываемых целевых финансовых и инвестиционных программ; объективную среду, обуславливающую реалистичность бюджетов; предпосылку и необходимое условие разработки и осуществления особой внутренней ценовой политики в субъектах федерации.

1. Конкретизировано влияние финансового потенциала инвестирования экономики региона на национальное производство через: оптимальное территориальное размещение финансовых активов; антимонопольный контроль, пресечение антиконкурентных соглашений и действий монопольных институтов; конкурсный отбор структур на право обслуживания проектов с участием бюджетных средств или под гарантии государства; выполнение функций уполномоченных лиц органов власти по финансовым операциям; запрет на предоставление госорганами власти и управления необоснованных льгот и преимуществ отдельным субъектам рынка.
2. Выявлены пути становления финансового потенциала инвестирования экономики региона, предполагающие: привлечение финансовых институтов, реально участвующих в финансировании крупных внутренних и внешних инвестиций; создание условий для результативного функционирования финансового и инвестиционного рынков и их структур; определение механизмов репатриации капитала из-за рубежа, эмигрировавшего из России, стимулирование перелива иностранного капитала в национальную экономику; создание продуктивной финансовой схемы вложения средств отечественных инвесторов в ценные бумаги зарубежных инвесторов; преодоление диспропорций в структуре цен, приближение их к ценам конечного продукта.

Наиболее значимые научные результаты в области специальностей 08.00.10 - финансы, денежное обращение и кредит и 08.00.05 - экономика и управление народным хозяйством (управление инновациями и инвестиционной деятельностью) заключаются в следующем:

4. Обоснована интеграция финансового потенциала инвестирования

8 экономики региона и производственных возможностей, позволяющая наиболее результативно использовать имеющие объемы ресурсов и снизить уровень совокупных расходов в финансовой и инвестиционной деятельности. В качестве важнейших её направлений при этом выделены: капиталовложения в модернизацию производственных мощностей и финансирование инвестиций в НИОКР; привлечение инновационных предприятий к разработке новых технологий, способных усилить производственный потенциал хозяйствования; качественное изменение финансовых и инвестиционных основ накопления, способствующего оптимизации пропорций его распределения в пользу инвестиций в основной капитал.

1. Предложено для измерения ранговых приоритетов финансового потенциала инвестирования региональной экономики использовать интегральные показатели: фондоотдачи продукции и рентабельности фондов, вытекающие из роста эффективности производства; полученной продукции на единицу основных фондов, двуедино выражающей различающиеся по отраслевым технологиям соединение капитала и продукта, а также использование капитала, зависящего от прибыли с единицы основных фондов. Это важно для определения стратегических ориентиров в процессе реализации финансовых и инвестиционных предпочтений. Обоснованы также направления по разработке свода законов и нормативных актов по воспроизводственной политике в целом, включая структурную, научно-техническую, инвестиционную и регионально-промышленную.
2. Аргументировано положение о том, что реализация функций финансовой и инвестиционной сфер позволяет квалифицировать их как интегратора общественного производства, влияющего на динамику развития отраслей экономики. Уточнено, что в рыночных условиях главными показателями работы, например, строительно-монтажных организаций являются объем продаж и прибыль. Их финансовая и инвестиционная деятельность все больше зависит от внедрения в практику технологических способов производства на основе разработки и корректировки прогрессивных

норм и нормативов, создания единой информационной базы как стратегических факторов развития строительного комплекса.

Наиболее значимые научные результаты в области специальности **08.00.05**- экономика и управление народным хозяйством (управление инновациями и инвестиционной деятельностью) заключаются в следующем:

1. Доказано, что в рыночных условиях хозяйствования на региональном уровне качественные сдвиги взаимообусловлены с определением приоритетов инвестирования по производственным секторам экономики, развития инфраструктуры и социальной сферы. Определяющим параметром секторальной ориентации экономики является превышение доли инвестиций в общем объеме капитальных вложений в данном регионе над средними российскими показателями, в том числе на душу населения. Уровень реализации финансового и инвестиционного потенциала регионов зависит от организации и регулирования финансовой и инвестиционной деятельности на их территориях, обеспечивающих интенсификацию производства и повышение его качества.
2. Раскрыт принцип стратегической инвестиционной приоритетности использования средств государственных и частных компаний в производственных проектах инновационной направленности. Его реализация предполагает: структурные сдвиги в производстве в сочетании с приоритетами инвестирования в новые технологии; повышение уровня конкурентоспособной продукции конечного спроса; рациональное применение возможностей и опыта "войти" со своими капиталами и технологиями в сферы обновления производства и услуг, инновационной инфраструктуры, в т.ч. технопарки и технополисы, предпринимательский сервис, "инкубаторы" малого и среднего бизнеса, региональные торгово-промышленные палаты, механизмы отбора эффективных инвестиционных проектов.

**Основные положения диссертации,**которые выносятся на защиту: Обоснование современных тенденций формирования финансового потенциала инвестирования экономики, которые предполагают улуч-

10 шение условий реализации новой финансовой и инвестиционной политики как части экономической политики, направленной на повышение роли государства в преодолении мирового финансового кризиса, ориентации на расширение совокупного спроса как решающего фактора экономического подъема и повышения доходов населения.

Доказательство, что среди основных направлений формирования финансового потенциала инвестирования экономики особо выделяются: использование амортизационные отчисления; аккумуляция на специальных инвестиционных счетах всех доходов, получаемых в ходе проводимой приватизации; привлечение иностранные инвестиции; репатриация вывезенных за рубеж российских капиталов; усиление государственного регулирования финансовой и инвестиционной деятельности в национальной экономике.

Подтверждение, что в новых условиях хозяйствования кредитная сфера выступает эффективным инструментом формирования финансового потенциала инвестирования производственных предприятий в их многообразных формах и видах, распределения и перераспределения валового внутреннего продукта и национального дохода, важнейшей составляющей результативного использования ресурсов воспроизводственного процесса и обеспечения качественного экономического роста.

Вывод о том, что в экономике России не могут централизованно, сверху устанавливаться отраслевые структурные приоритеты, поскольку по мере созревания рыночной среды они динамично меняются. Для их определения следует использовать экономические критерии и интегральные показатели фондоотдачи продукции и рентабельности фондов.

Обобщение общеэкономического характера, подтверждающее сохранение в стране единого финансового и инвестиционного пространства и общих тенденций в этих сферах, и регионального подхода дифферен-

циации финансовой и инвестиционной ситуации в субъектах федерации в силу действия в них различных факторов.

Утверждение, что развитие финансовой и инвестиционной сфер строительной отрасли Московской области должно происходить комплексно на основе совокупности мер в различных областях инвестиционных, финансовых и иных отношений, в процессе реализации которых дополнительно образуются, эффективно используются специальные фонды денежных средств и осуществляется расширенное воспроизводство экономики региона.

**Практическая значимость**исследования заключается в том, что основные теоретические и практические выводы и положения, разработанные в нём и составляющие его научную новизну, могут быть использованы в ходе развития финансовой и инвестиционной сфер и применения их возможностей в национальном производстве, а также органами управления федерального, регионального и местного уровней; в подготовке территориальных финансовых и инвестиционных программ социально-экономического развития и стратегических планов преобразования экономики в регионах; в прикладных исследованиях, проводимых соответствующими органами при разработке финансовой и инвестиционной политики. Они будут полезны также в организации и управлении финансовыми и инвестиционными процессами; в ходе обучения в вузах и в системе переподготовки и повышения квалификации государственных и муниципальных служащих.

В частности, полученные в ходе научного поиска рекомендации, ряд авторских предложений могут быть использованы для: формирования представлений о содержании и механизмах формирования финансового потенциала инвестирования экономики регионов и совершенствования данных процессов; повышения уровня управления финансовыми фондами и инвестиционными компаниями, их филиалами и другими структурами; дополнительного привлечения инвестиций в социальную сферу и инфра-

12 структурные отрасли, особенно на субфедеральном и местном уровнях; подготовки учебных пособий по курсам экономики и управления финансами и инвестиционной деятельностью и др.

**Апробация результатов исследования**осуществлена при разработке программы социально-экономического развития Московской области и организации её реализации в названном регионе, в котором автор работает многие годы; на ряде совещаний руководителей органов исполнительной власти данной области; на научно-практической конференции «Актуальные проблемы рыночной экономики: социально-финансовое содержание и решения» (М., 2007 г.) и научно-исследовательской проблемной группе кафедры финансов и отраслевой экономики РАГС.

Кроме того, основные теоретические, методические положения и практические выводы диссертации изложены в трёх публикациях автора общим объемом свыше 1,7 п.л., в том числе в научно-аналитическом сборнике из перечня ВАК Минобрнауки России: Сегодня и завтра российской экономики. 2009. Февраль. № 22.

**Структура диссертации**состоит из введения, двух глав, содержащих шесть параграфов, заключения и списка использованных источников и литературы.

## Современные условия осуществления финансовой и инвестиционной политики в российской экономике

Под финансовым потенциалом мы понимаем совокупную возможность государства, его звеньев, в том числе экономики, её комплексов, отраслей и предприятий создавать и использовать многообразие фондов денежных средств, включая централизованные и децентрализованные, в целях выполнения своих задач и обеспечения условий воспроизводства национального хозяйства и общества.

При этом само инвестирование означает, как известно, осуществление инвестиций, вложение средств во что-либо.

Инвестиции, в свою очередь, могут быть представлены как денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в т.ч. имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской или иной деятельности в целях получения прибыли, достижения иного полезного эффекта .

Финансовые инвестиции — вложения в финансовые инструменты, т.е. вложения в акции, облигации, другие ценные бумаги и банковские депозиты.

Иначе говоря, финансовые инвестиции — это лишь часть инвестиций как таковых. К последним, кроме первых, принято относить: технологии, машины, оборудование, лицензии, в т.ч. и на товарные знаки, кредиты, любое другое имущество или имущественные права, интеллектуальные ценности, вкладываемые в объекты предпринимательской и других видов деятельности в целях получения прибыли (дохода) и достижения положительного социального эффекта.

С учётом сказанного, считаем, что финансовый потенциал инвестирования - это возможность государства, его звеньев, в том числе экономики, её комплексов, отраслей и предприятий осуществлять инвестиции, вложение средств в создание и использование многообразия фондов денежных средств, включая централизованные и децентрализованные, в целях выполнения своих задач и обеспечения условий воспроизводства национального хозяйства и общества.

Отсюда понятно, что финансовый потенциал инвестирования означает, кроме прочего, возможность осуществления как реальных, так и финансовых инвестиций через создание соответствующего многообразия фондов денежных средств при формировании доходов и накоплений организаций (предприятий), отраслей, комплексов и населения и их расходовании, а также денежных доходов и расходов государства и муниципальных образований.

Поэтому наше рассмотрение формирования финансового потенциала инвестирования экономики предполагает, прежде всего, такую финансовую и инвестиционную политику, которая является частью экономической политики, направленной на повышение роли государства в регулировании проявляющихся при этом тенденций.

Условия современной экономической политики связывают с реальными процессами интеграции и глобализации. Признавая в принципе их объективный характер, отметим, что пока они проявляются односторонне, порождают серьезные дисбалансы и диспропорции в экономике1. При этом темп глобализации, например, отнюдь не совпадает с процессом "интернационализации" реального сектора мировой экономики, то есть непосредственно материального производства.

## Основные направления формирования финансовых и инвестиционных ресурсов развития производства

Формирование финансовых и инвестиционных ресурсов развития отечественного производства, кроме прочего, направлено на обновление основных фондов и особенно их активной части, которые во многом устарели ещё до начала текущего столетия. Так, доля оборудования в возрасте до 10 лет к 2000 году сократилась в три раза, а их выбытие как процесс носил неустойчивый характер, темп которого недопустимо низок и колебался от 1,0 до 3,6%1.

В этот период нарастал уход инвестиций из производственного сектора. В итоге - доля неплатежеспособных предприятий в промышленности достигла 40%. Многократный разрыв по прибыльности операций в этих двух сферах экономики привел к массовому перетоку капитала из производственной сферы в сферу обращения.

Эта тенденция не полностью преодолена до сих пор, о чем свидетельствует невысокая (в 2006 г. примерно 12,1%) доля долгосрочных финансовых вложений, а в представляемых кредитах еще меньше (9%). Такая структура отражает острую проблему финансирования инвестиций в производственную сферу, где срок окупаемости капиталовложений составляет, как правило, от 3 до 8 лет. Фактически основными источниками инвестиций в этой сфере экономики остаются её собственные ресурсы, формируемые из части прибыли и амортизации, доля которых от общего объема инвестиций в основной капитал держится несколько лет на уровне

Это привело к резкому отставанию производственного аппарата России. Ни в количественном, ни в качественном отношении сложившийся к 1998 году производственный потенциал не мог уже обеспечить нормализацию воспроизводства. Кроме того, по имеющимся оценкам, для восстановления воспроизводства требовалось ежегодно вкладывать 23-25% капиталовложений от ВВП. не превышающем 60%1. Происходили дезинтеграционно-дифференцион-ные процессы и в производственной сфере экономики. Предприятия, которые стремились "удержать" собственное производство в условиях постоянного оттока денежных ресурсов и обесценивания оборотных средств, стали все более зависимы от устойчивости платежеспособного спроса и внутренней нормы прибыли.

Что-то подобное, к сожалению, имеет место и в настоящее время. Денежные средства, выделяемые в условиях мирового финансового кризиса Центральным банком РФ коммерческим банкам для предприятий-производителей, не доходят до последних.

В этом аспекте важнейшим источником производственных инвестиционных ресурсов являются амортизационные средства, что подтверждает опыт развитых стран. Так, в конце 90-х годов доля амортизационных отчислений составляла в общем объеме валовых инвестиций в основной капитал в Японии 50%, Германии - 64%, США - 70%. Нормативы и методы амортизации в этих странах увязаны в единую систему с налоговыми отчислениями от прибыли компаний, льготами по инвестиционному кредиту, затратами на инновационную деятельность. Как известно, в дореформенной экономике России амортизационные отчисления также имели большое значение в финансировании производственных инвестиций. Они составляли в 1990 году 40% от общего объема валовых инвестиций . В то же время в годы радикальных реформ их роль снизилась.

## Выбор финансовых и инвестиционных приоритетов и проблемы их реализации в регионе

Проблемы оживления финансовых и инвестиционных процессов в экономике России выдвинулись за последние годы на передний план. Особое значение приобрело их решение в условиях мирового финансового кризиса. Становится очевидным, что выход из сложившегося кризисного положения невозможен на путях возврата к форсированному, но старому инвестиционному процессу и прошлой структуре хозяйства. Жизненно важно переходить от старой модели экономического развития ("тяжелый" экономический рост) к новой более гибкой модели развития и новой структуре хозяйства. Это требует кардинальной перестройки финансовых и инвестиционных процессов. Разработки концепции новой финансовой и инвестиционной политики включают:

— эффективность негосударственного финансирования инвестиционного процесса в базовых отраслях материального производства;

— сосредоточение государственного финансового и инвестиционного процессов в секторах непроизводственной сферы (образование, наука, здравоохранение, социальная и производственная инфраструктура);

— финансирование из федерального бюджета только стратегически важных программ, не подъемных для частных коммерческих структур;

— широкие возможности использования амортизационного фонда и методов ускоренной амортизации, а также инвестиционного кредита применительно к новому оборудованию .

Такого рода предложения находим в научной литературе, вышедшей еще после кризиса 1998 г. С учётом произошедших перемен они вполне уместны, на наш взгляд, и в настоящий период. Для реализации этих принципов крайне необходима психологическая перестройка высших эшелонов управления и директорского корпуса в направлении повышения эффективности финансового и инвестиционного процессов. Для нормальной рыночной экономики характерны спады и подъемы в данных процессах, что определяется изменениями в совокупном платежеспособном спросе и предложении новых товаров, в т.ч. финансовых и инвестиционных услуг на рынке. Финансовые и инвестиционные ресурсы важно сконцентрировать на стратегических приоритетах экономического роста в новой рыночной среде отечественной экономики.

Для общих ориентиров будущих капиталовложений важно определить, какова аранжировка структурных финансовых и инвестиционных приоритетов. В течение долгого времени считалось, что обеспечение энергетической, продовольственной независимости и оборонной достаточности являются приоритетными секторами финансового инвестирования. На них уходило 2/3 капиталовложений ТЭК, АПК и ВПК. В рыночной среде важно определить, какова предельно приемлемая их доля в народном хозяйстве и при каких условиях эффективности функционирования этих секторов они становятся привлекательными для инвесторов.

Как показывает опыт, фиксированные на длительное время инвестиционные приоритеты приводят к диспропорциям в экономике и в конечном счете к подрыву развития приоритетных отраслей.

Решение структурных проблем, как отмечалось в первой главе работы, возможно на путях перехода к новой модели экономического развития на базе электронной техники, ресурсосберегающей технологии и новых систем управления. Это требует кардинальной перестройки финансового и инвестиционного процессов, так как из опыта стран с развитой экономикой следует, что накопления бизнеса и сбережения населения являются главными источниками финансирования инвестиционного процесса, а государство, особенно при финансовом обеспечении инвестирования отраслевых программ, выполняет всё возрастающую роль.