

неравные в силу технологических, человеческих и иных различий условия чисто рыночного поведения компаний.

Литература

1. Дынкин, А., Пискунов, Д., Перегудов С. и др. Корпоративное гражданство: концепции, мировая практика и российские перспективы [Текст]. – М.: ИМЭМО, 2004. – 387 с.
2. Кондратьев, В. Модели корпоративного управления: проблемы эффективности, социальной ответственности и конкурентоспособности [Текст] // Дынкин А., Миловидов Д., Перегудов С. (ред). Социальная ответственность бизнеса и конкурентоспособность. – М.: ИМЭМО, 2004. – 418 с.
3. Олейник, И. Корпоративная социальная ответственность как средство преодоления общественного недоверия [Электронный ресурс]. Ресурс доступа: http://bknt.ru/author/?cat=personal_texts&id=14258
4. Российские компании обяжут отчитываться по международным стандартам [Электронный ресурс] / Информационный портал Лента.ру. – Ресурс доступа: <http://lenta.ru/news/2011/03/10/msfo>
5. Benioff, M., Southwick, K. Compassionate Capitalism. – N. Y.: Career Press, 2004.
6. Business Case for Corporate Citizenship. – Cambridge: ADL, 2001.
7. Communication from the Commission Concerning Corporate Social Responsibility: a Business Contribution to Sustainable Development. – Brussels: Office for the Official Publications of the European Communities, 2002.
8. Cone Communications: A Public Relations & Marketing Agency [Электронный ресурс] / Official Webpage. – Ресурс доступа: www.coneinc.com
9. Gearing Up: From Corporate Social Responsibility to Good Governance and Scalable Solutions. L.: Accountability, 2004.
10. Ipsos MORI Research Company [Электронный ресурс] / Official Webpage. – Ресурс доступа: www.mori.com
11. The Good Company. A Survey of Corporate Social Responsibility // The Economist. 2005. January 22. Special Supplement.
12. Values and Value. Communicating the Strategic Importance of Corporate Citizenship to Investors. Geneva: W. E. F., 2004.

ПРОБЛЕМЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ В СОВРЕМЕННЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ УСЛОВИЯХ¹

К.Ю.Архипенко
г. Белгород, Россия

Поиск источников финансирования деятельности субъектов экономики – это насущная проблема, не теряющая своей актуальности на протяжении всего цикла их жизни. Для финансового обеспечения реализации проектов наряду с собственными ресурсами задействованы, зачастую в большей степени, привлечённые средства. Но если в вопросе финансирования деятельности существующего предприятия привлечение кредитных средств является общепринятой практикой, то кредитование вновь создаваемых предприятий, готовящихся к реализации инвестиционных проектов, это, как правило, недостижимая вершина. В современных условиях в российской экономике фиксируется недостаток

¹ Статья подготовлена в рамках внутривузовского конкурса грантов 2012 года для реализации краткосрочных проектов по направлениям развития науки, технологий и техники «Инициатива» в НИУ «БелГУ» ВКГИ 024-2012

средств для финансирования высокорисковых, длительных по окупаемости инвестиционных проектов.

Зарубежный опыт пестрит положительными примерами финансирования венчурных проектов, когда один реализованный на привлечённые деньги проект компенсирует девять проектов, оказавшихся нерентабельными и вынужденных быть ликвидированными. На современном этапе развития российской экономики можно обосновать несколько причин как низкой заинтересованности финансово-кредитных институтов в финансировании реализуемых экономическими субъектами инвестиционных проектов, так и нежеланием доминирующей части этих субъектов привлекать кредитные средства для реализации идей.

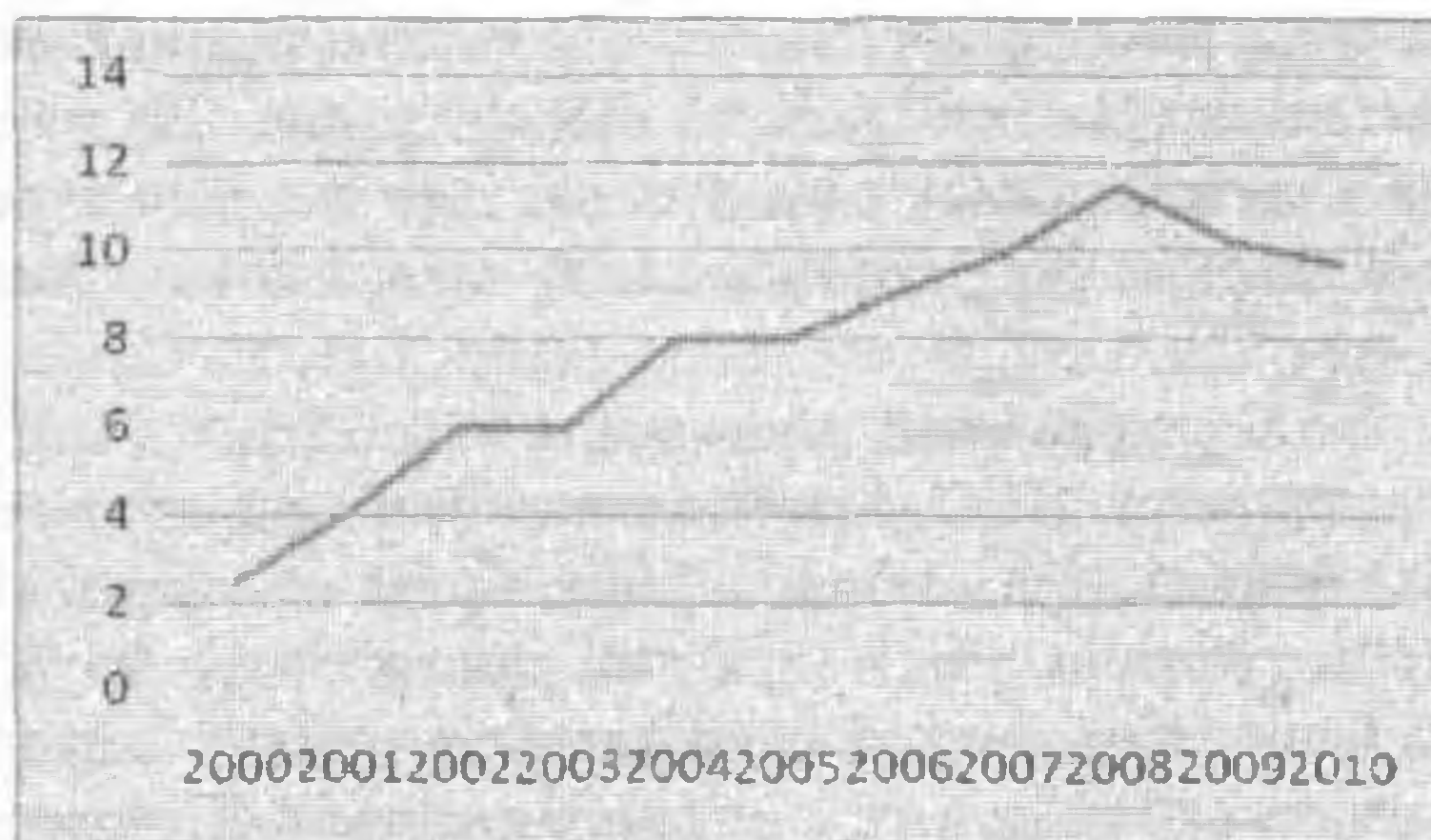


Рис. – Доля кредитных средств в инвестициях

В 2001–2008 гг. происходило стабильное увеличение доли банковского кредитования в инвестициях в основной капитал: с 4,4 до 11,8% (рис.). Однако роль банковского сектора в инвестиционном процессе остается по-прежнему незначительной, в то время как в развитых странах доля банковского кредитования в капиталовложениях составляет в среднем 20–30%. [1] Под влиянием кризиса этот показатель снизился еще больше: в 2009 г. доля кредитования в инвестициях составила 10,3, а по итогам 2010 г. ожидается на уровне 9,5%. В нашей стране банковские кредиты в основном идут на финансирование оборотного капитала. Конечно, Банк России и Правительство РФ пытались стимулировать корпоративное кредитование – главным образом посредством накачки государственных банков дешевым капиталом.[2]

В целях решения проблемы невысокого уровня использования кредитных средств для финансирования инвестиционных проектов в 2013 году в России начинает свою деятельность Международный фонд поддержки предпринимательства.

Основная цель фонда - предоставить дополнительные финансовые ресурсы, повысить доступность инвестиционного финансирования в основном для предприятий среднего бизнеса производственного сектора.

Фонд будет иметь возможность как прямого финансирования, так и целевого кредитования коммерческих банков. При этом прямое финансирование будет предоставляться только средним производственным предприятиям: в форме долгосрочных инвестиционных кредитов, "мезонинного" финансирования, возможно, участия в капитале. Мы будем поддерживать предприятия реального сектора. Это обрабатывающая промышленность, строительство, транспорт, связь. Спрос на такое финансирование достаточно велик. Мы проводили исследование, которое показало, что МСП производственного сектора нуждаются в дополнительных инвестиционных ресурсах на сумму примерно 900 млрд руб. в год. Значительную часть этого спроса генерируют средние предприятия. Может быть, это не так уж и много (общий объем кредитования только субъектов малого и среднего бизнеса в 2011 году превысил 6 трлн руб.), но это потребность именно в "длинных" деньгах, которые предприятиям труднее всего привлечь.

Условия финансирования будут рыночными. Это будет достигаться за счет участия зарубежных институтов развития, у которых стоимость привлечения финансовых ресур-

сов ниже, чем у нас. За счет этого можно будет предоставлять средства на более привлекательных условиях, чем если бы их предоставляли коммерческие банки. Сроки выдачи кредитов будут зависеть от финансового состояния предприятия, его профиля, проекта и выбранной формы финансирования.

На ряду с эти будет создан Федеральный гарантийный фонд. Гарантийные механизмы создаются для того, чтобы решить проблему залогового обеспечения кредитов - когда "классического" ликвидного обеспечения, например, в виде недвижимого имущества, недостаточно. Такие механизмы активно применяются в Европе и США. На современном этапе гарантийные механизмы широко используются в регионах в наибольшей степени для малого бизнеса. Эффект только от этой меры очень серьезный. Например, если общий капитал гарантийных фондов по всей России составляет около 30 млрд. руб., то гарантий и поручительств было выдано на сумму свыше 130 млрд руб., практически 1 к 4,5. В то же время в региональных гарантийных фондах есть определенные ограничения, так как они, как правило, не могут предоставить гарантии на объемы свыше 100 млн. рублей.

В перспективе Федеральный гарантийный фонд дополнит существующую гарантийную систему поддержки МСП, что позволит финансировать не только средние, но и крупные проекты. Капитал гарантийного фонда будет составлять почти 10 млрд руб. Это позволит выдавать поручительства и гарантии как минимум на 70 млрд руб. У фонда будут коммерческие банки-партнеры. Предоставление поручительств средним предприятиям - заемщикам банков-партнеров - будет приоритетным. Но при этом фонд сможет также предоставлять банкам контргарантии по гарантиям региональных фондов, что позволит повысить их капитализацию.[3]

Таким образом, можно сделать вывод, что усиление гарантийного механизма в российской экономике позволит повысить общий объем кредитования инвестиционных проектов, создаст условия для повышения предпринимательской активности и, как следствие, увеличит объем предложения кредитных средств в целом. Во избежание наступления неблагоприятных последствий для банковского сектора в виде увеличения доли невозвратов по кредитам, необходимо совершенствовать систему оценки рисков по реализуемым инвестиционным проектам и привлекать предлагаемые гарантийные механизмы, рассмотренные выше.

Литература

1. Банк России. Обзор банковского сектора РФ. – 2012. – №111 (январь)
2. Инюшин В.В. Спрос на деньги и роль банковского сектора: тенденции в реальном секторе экономики // Финансовые рынки. – 2010. – №12
3. Копейкин М. Денег на всех не хватает/ Российская Бизнес-газета.- №857 (28).- 31.07.2012.- Режим доступа: <http://www.rg.ru/2012/07/31/kopeikin.html>

ЗНАЧЕНИЕ ЗАПАДНЫХ ТРАДИЦИЙ ПРАВА В ФОРМИРОВАНИИ ОСНОВНЫХ НАЧАЛ МЕЖДУНАРОДНОГО ЧАСТНОГО ПРАВА В РАБОТАХ М.Н. КАПУСТИНА¹

*Ю.А. Комнатная
г. Белгород, Россия*

На сегодняшний день вопросам экономической интеграции уделяется достаточно много внимания, а проблемы глобализации являются одной из самых актуальных тем современности. Однако о глобализации как явлении развития общества говорилось еще в

¹ Статья подготовлена в рамках ФЦП «Научные и научно-педагогические кадры инновационной России» на 2009-2013 гг. Государственное соглашение № 14.А18.21.0725.