УДК 336.49
ГРНТИ 06.73.02

К ВОПРОСУ ОБ ОПРЕДЕЛЕНИИ БАЗОВЫХ ПОНЯТИЙ ПРИ ИССЛЕДОВАНИИ ИНВЕСТИЦИОННОГО СПРОСА НА РОССИЙСКОМ ФОНДОВОМ РЫНКЕ

Козлов Павел Сергеевич
Магистрант
Сибирский государственный университет науки и технологий
имени академика М.Ф. Решетнева., г. Красноярск
Воейкова Ольга Борисовна
Кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры Финансы и кредит
Сибирский государственный университет науки и технологий
имени академика М.Ф. Решетнева, г. Красноярск

Kozlov Pavel Sergeevich
Master's student
Reshetnev Siberian State University of Science and Technology, Krasnoyarsk
Voejkova Olga Borisovna
Candidate of Economic Sciences, Associate Professor,
Associate Professor of the faculty of Finance and Credit
Reshetnev Siberian State University of Science and Technology, Krasnoyarsk

АННОТАЦИЯ

Статья посвящена анализу базовых понятий, использующихся при проведении исследования, посвящённого совершенствованию инструментов формирования инвестиционного спроса на российском фондовом рынке, – «инвестиционный спрос» и «инвестиционная активность». Показано, что при наличии множества различных трактовок указанных понятий имеет место проблема их неполного соответствия задачам прикладного научного исследования. Предложены авторские трактовки понятий «инвестиционный спрос» и «инвестиционная активность», отвечающие целевым ориентирам исследования.

ABSTRACT

The article is devoted to the analysis of the basic concepts used in conducting research on improving the tools for forming investment demand on the Russian stock market – "investment demand" and "investment activity". It is shown that in the presence of many different interpretations of these concepts, there is a problem of their incomplete compliance with the tasks of applied scientific research. The author's interpretations of the concepts of "investment demand" and "investment activity" that meet the research targets are proposed.

Ключевые слова: инвестиционный спрос, инвестиционная активность, фондовый рынок, научное исследование, понятийный аппарат.

Keywords: investment demand, investment activity, stock market, scientific research, conceptual apparatus.

На протяжении последних трёх лет развитие российского фондового рынка характеризуется наличием ярко выраженной тенденции к увеличению численности розничных инвесторов. В одной из своих прежних публикаций [8] мы рассматривали факторы, повлекшие за собой приток розничных инвесторов на российский фондовый рынок. Этот приток оказался настолько мощным, что это не свойственное ранее отечественному рынку ценных бумаг явление было охарактеризовано как «взрывная активность». На первом месте оказалось уменьшение ставок по банковским депозитам, которые резко снизили интерес физлиц к использованию этого финансового инструмента. Россияне стали массово выходить на фондовый рынок с целью извлечения прибыли из своих финансовых вложений. В этой связи возникли закономерные вопросы о том, насколько оправдались ожидания начинающих инвесторов, стало ли инвестирование в ценные бумаги альтернативой банковским вкладам, насколько операции с ценными бумагами на фондовом рынке соотносятся с политикой Центробанка в вопросах профилактики рисков финансовых потерь и разочарований в инвестировании и другие. Ключевой вопрос, имеющий очевидное практическое значение, заключается в поиске наиболее эффективных инструментов формирования инвестиционного спроса на российском фондовом рынке.

В рамках исследуемой проблематики возникла необходимость в рассмотрении понятий «инвестиционный спрос» и «инвестиционная активность», и в ходе теоретического анализа этих базовых понятий обнаружилась проблема отсутствия таких определений, которые в полной мере соотносились бы с целевыми ориентирами исследования, посвящённого совершенствованию инструментов формирования инвестиционного спроса на российском фондовом рынке.

Анализ источников по теме исследования показал, что понятие инвестиционного спроса довольно слабо представлено в научной литературе. Формулировки самого этого понятия

встречаются редко и представлены они, как правило, словарными определениями.

Так, в одном из экономических словарей инвестиционный спрос определяется как «желаемое или планируемое фирмами пополнение своего капитала» [5].

Ещё одно словарное определение сформулировано следующим образом: «Инвестиционный спрос – это спрос в экономике на инвестиционные товары: машины, оборудование, строительные материалы, услуги строительных фирм; инвестиционный спрос возникает из намерения или планов фирм по увеличению своего физического капитала (основных производственных фондов), а также товарных запасов» [4].

В трактовке Л.Л. Игониной инвестиционный спрос представляет собой «важнейшую составляющую совокупного спроса, отражающую спрос экономики на инвестиционные товары и характеризующую уровень потенциальной потребности и способности предпринимателей в инвестировании для обеспечения восстановления изношенного основного капитала средств и прироста реального капитала» [3, С. 21].

Во всех приведённых выше определениях речь идёт об инвестиционном спросе как потребности хозяйствующих субъектов экономических отношений в инвестициях для улучшения состояния капитала, в то время как в настоящем исследовании речь идёт не о хозяйствующих субъектах экономики, а о субъектах экономических отношений на фондовом рынке – об участниках фондового рынка, притом не обо всех участниках, а о частных инвесторах. В этой связи возникает необходимость в поиске такой формулировки понятия «инвестиционный спрос», которая отражала бы специфику объекта и предмета исследования по заявленной проблеме.

Если провести аналогию между товарным рынком и фондовым, то частные инвесторы на фондовом рынке сродни покупателям на товарном рынке. Соответственно, если на товарном рынке категория спроса характеризует потребность покупателей в приобретении товаров определённой товарной группы, обладающих значимыми для потребителей характеристиками, то на фондовом рынке спрос может быть определён как мера потребности обладателей свободных денежных средств в приобретении ценных бумаг, обладающих значимыми, с точки зрения извлечения прибыли, свойствами.

Категория инвестиционного спроса неразрывно связана с понятием инвестиционной активности, которое, как показывает анализ литературных источников, в экономической теории трактуется по-разному.

В общем смысле инвестиционная активность трактуется как интенсивность реализации инвестиций [9, С. 59].

Е.А. Казакевич определяет инвестиционную активность как «совокупность собственных финансовых возможностей и возможностей привлечения внешних финансовых ресурсов» [6, С. 8].

По нашему мнению, такая трактовка была бы гораздо более уместной в отношении понятия инвестиционного потенциала, который представляет собой совокупность объективных возможностей для реализации инвестиционной деятельности.

Авторский коллектив Совета по изучению производительных сил (СОПС) Минэкономразвития РФ и РАН под руководством И.В. Гришиной понятие инвестиционной активности рассматривает в контексте проблематики экономического развития региона и определяет его следующим образом: «Инвестиционная активность есть развитие и интенсивность инвестиционной деятельности в регионе, характеризующиеся объёмом и темпами привлечения инвестиций в основной капитал региона» [1, С. 7].

В этом определении не учтён тот факт, что инвестиционная активность подразумевает не только интенсивное размещение инвестиционных ресурсов в воспроизводство основных фондов региональной экономики, но и интенсивность создания предпосылок для их размещения, так как конечной целью инвестирования в данном случае является формирование доходов и возникающих на их базе накоплений.

С позиции экономического развития региона понятие инвестиционной активности рассматривается Н.И. Климовой: «Инвестиционная активность – это степень интенсивности процессов инвестирования в рамках региона, учитывающая ресурсные и реализованные инвестиционные возможности региональной экономической системы» [Цит. по: 2, С. 12].

В данном определении очень точно, на наш взгляд, замечено, что активность следует оценивать по показателю интенсивности инвестирования, однако нельзя не отметить, что такая оценка требует разработки системы показателей оценки региональной инвестиционной активности.

Д.В. Соколовым инвестиционная активность трактуется как «объём, темпы роста и эффективность использования инвестиционных ресурсов» [13, С. 39].

Несмотря на некоторую обобщённость этой формулировки, следует заметить, что, за исключением указания на эффективность использования инвестиционных ресурсов, такое представление об инвестиционной активности достаточно точно отражает суть рассматриваемого понятия. Говорить об эффективности использования инвестиционных ресурсов, по нашему мнению, не совсем уместно, в силу того, что понятие активности отражает настоящее, в том время как понятие эффективности – характеристика будущего.

Л.Г. Паштовой Инвестиционная активность определяется как «динамика размера и структуры инвестиций» [10, С. 24]. Данное определение в большей мере, нежели предыдущие трактовки,

отражает экономическую природу инвестиционной активности в целом и применительно к фондовому рынку, в частности, однако в контексте темы и задач настоящего исследования оно, всё же, недостаточно точное.

По представлении Л.Н. Салимова, «инвестиционная активность в широком смысле есть фактический результат сложного динамичного взаимодействия, с одной стороны – возможностей инвестирования, а с другой стороны – уровня вероятности достижения заданной конечной цели инвестиционной деятельности» [12, С. 87]. Инвестиционная активность, по мнению исследователя, – это степень изменчивости инвестиционной деятельности. Инвестиционная активность – в некотором роде фактическая реализация имеющегося потенциала с учётом уровня инвестиционных рисков, а инвестиционный потенциал, в свою очередь, – это объективные предпосылки интенсификации инвестиционной деятельности.

Обобщив различные взгляды исследователей на сущность понятия инвестиционной активности, мы можем сформулировать собственное определение данного понятия, которое будет отражать значимые содержательные характеристики и учитывать специфику объекта и предмета нашего исследования. Под инвестиционной активностью мы будем понимать динамическую характеристику, отражающую процессуальный и результативный аспекты поведения инвесторов на фондовом рынке, а именно: степень интенсивности процессов инвестирования, объёмы и структуру инвестиций.

Руководствуясь такими практико-ориентированными определениями, мы можем решить целый ряд прикладных задач: представить более полный и точный, в сравнении с представленным на сегодняшний день экспертами [11; 14; 15], портрет российского розничного инвестора; детализировать разрабатываемый механизм привлечения инвесторов на российский фондовый рынок [7]; предложить альтернативы существующим инструментам формирования инвестиционного спроса на российском фондовом рынке с учётом актуального состояния рынка ценных бумаг и ведущих тенденций его развития.

Библиографический список

1. Гришина И.В. Комплексная оценка инвестиционной привлекательности и инвестиционной активности российских регионов: методика определения и анализ взаимосвязей / И.В. Гришина, А.Г. Шахназаров, И.И. Ройзман // Инвестиции в России. – 2001. – № 4. – С. 5-16. [Grishina IV, Shahnazarov AG, Rojzman II Kompleksnaja ocenka investicionnoj privlekatel'-nosti i investicionnoj aktivnosti rossijskih regionov: metodika opredelenija i analiz vzaimosvjazej / IV Grishina, AG Shahnazarov, II Rojzman // Investicii v Rossii. – 2001. – № 4. – S. 5-16. (In Rus).]

2. Дерябина Я. Сравнительный анализ подходов к оценке инвестиционной привлекательности и инвестиционной активности российских регионов / Я. Дерябина // Инвестиции в России. – 2003. – № 8. – С. 9-19. [Derjabina Ja. Sravnitel'nyj analiz podhodov k ocenke investici¬onnoj privlekatel'nosti i investicionnoj aktivnosti rossijskih regionov / Ja Derjabina // Investicii v Rossii. – 2003. – № 8. – S. 9-19. (In Rus).]

3.Игонина Л.Л. Финансовая система и экономическое развитие: монография / Л.Л. Игонина. – М.: Русайнс, 2016. – 136 с. [Igonina LL Finansovaja sistema i jekonomicheskoe razvitie: monografija / LL Igonina. – M.: Rusajns, 2016. – 136 s. (In Rus).]

4.Инвестиционный спрос [Электронный ресурс] // Финансово-кредитный энциклопедический словарь. – URL: https://1258.slovaronline.com/611-инвестиционный_спрос

5.Инвестиционный спрос [Электронный ресурс] // Экономический словарь. 2010. – URL: https://rus-econ-dict.slovaronline.com/2684-ИНВЕСТИЦИОННЫЙ%20СПРОС

6. Казакевич Е. А. Формирование инвестиционного климата в урбанизированном промышленном комплексе: методический аспект: автореф. дисс. ... канд. экон. наук / Е. А. Казакевич. – Новосибирск, 2002. – 23 с. [Kazakevich EA Formirovanie investicionnogo klimata v urbani-zirovannom promyshlennom komplekse: metodicheskij aspekt: avtoref. diss. ... kand. jekon. nauk / EA Kazakevich. – Novosibirsk, 2002. – 23 s. (In Rus).]

7.Козлов П.С., Воейкова О.Б. К вопросу о механизме привлечения частных инвесторов на российский фондовый рынок / П.С. Козлов, О.Б. Воейкова // Евразийский Союз Учёных. – 2021. – Т. 1. – Вып. 82. – С. 22-27. [Kozlov PS, Voejkova OB K voprosu o mehanizme privlechenija chastnyh investorov na rossijskij fondovyj rynok / PS Kozlov, OB Voejkova // EurasianUnionScientists 6. – 2021. – T. 1. – Vyp. 82. – S. 22-27. (In Rus).] https://www.elibrary.ru/item.asp?id=44919883

8.Козлов П.С., Воейкова О.Б. Особенности развития российского фондового рынка и инвестиционного спроса на современном этапе / П.С. Козлов, О.Б. Воейкова // Евразийский Союз Учёных. – 2020. – Т. 1. – Вып. 74. – С. 41-47. [Kozlov PS, Voejkova OB Osobennosti razvitija rossijskogo fondovogo rynka i investicionnogo sprosa na sovremennom jetape / PS Kozlov, OB Voejkova // EurasianUnionScientists. – 2020. – T. 1. – Vyp. 74. – S. 41-47. (In Rus).] https://www.elibrary.ru/item.asp?id=44183100

9.Мостовщикова И.А., Соловьева И.А. Инвестиционная активность и инвестиционный профиль организации / И.А. Мостовщикова, И.А. Соловьева // Научный диалог. Серия: Экономика. Право. Политология. – 2013. – № 7 (19). – С. 58-70. [Mostovshhikova IA, Solov'eva IAInvesticionnaja aktivnost' i investicionnyj profil' organizacii / IA Mostovshhikova, IA Solov'eva // Nauchnyj dialog. Serija: Jekonomika. Pravo. Politologija. – 2013. – № 7

(19). – S. 58-70. (In Rus).]

10.Паштова Л.Г. Формирование многоуровневой инвестиционной политики как фактор обеспечения экономической безопасности: дисс. … докт. экон. наук / Л. Г. Паштова. – М.: РГБ, 2001. – 351 с. [Pashtova LG Formirovanie mnogourovnevoj investicionnoj po-litiki kak faktor obespechenija jekonomicheskoj bezopasnosti: diss. … dokt. jekon. nauk / LG Pashtova. – M.: RGB, 2001. – 351 s. (In Rus).]

11.Портрет начинающего инвестора: какие продукты выбирают, на что обращают внимание [Электронный ресурс] // Специализированный Интернет-портал banki.ru. – URL: https://www.banki.ru/news/lenta/?id=10938240 (дата обращения: 12.07.2021).

12. Салимов Л.Н. Сущность инвестиционной активности и ее значение в управлении региональной экономикой / Л.Н. Салимов // Вестник Челябинского государственного университета. – 2009. – № 9 (147). – С. 83-88. [Salimov LN Sushhnost' investicionnoj aktivnosti i ee znachenie v upravlenii regional'noj jekonomikoj / LN Salimov // Vestnik Cheljabinskogo gosudarstvennogo universiteta. – 2009. – № 9 (147). – S. 83-88. (In Rus).]

13. Соколов Д.В. Активизация инвестиционной деятельности инструментами региональной экономической политики: дисс. … канд. экон. наук / Д. В. Соколов. – М.: РГБ, 2003. – 223 с. [Sokolov DV Aktivizacija investicionnoj dejatel'nosti in-strumentami regional'noj jekonomicheskoj politiki: diss. … kand. jekon. nauk / DV Sokolov. – M.: RGB, 2003. – 223 s. (In Rus).]

14.Тинькофф Инвестиции составили «Портрет современного розничного инвестора» [Электронный ресурс] // АО «Тинькофф Банк». Официальный сайт. – URL: https://www.tinkoff.ru/invest/news/342033/ (дата обращения: 12.07.2021).

15.Частные инвесторы наращивают вложения в иностранные акции, страхуясь от падения рубля [Электронный ресурс] // НАУФОР. Официальный сайт. – URL: http://www.naufor.ru/tree.asp?n=19974 (дата обращения: 12.07.2021).

УДК 332.132

ЭКОНОМИКА ТАТАРСТАНА В 2000 – 2020 ГГ.

DOI: 10.31618/ESU.2413-9335.2021.1.88.1418

Судьин Андрей Владимирович
кандидат эконом. наук, старший научный сотрудник,
Институт востоковедения РАН, г. Москва.

ECONOMY OF TATARSTAN IN THE 2000 - 2020

Andrey V. Sudyin
PhD (Economics), senior researcher,
Institute of Oriental Studies of the RAS, Moscow

АННОТАЦИЯ

В статье анализируется экономическая ситуация в Татарстане в период с 2000 по 2020 гг. Показана динамика объема производства в основных отраслях экономики, таких как нефтедобыча, нефтехимия, энергетика, машиностроение, сельское хозяйство. Рассматривается экономическая политика правительства республики.

ABSTRACT

The article analyzes the economic situation in Tatarstan in the period from 2000 to 2000. The dynamics of production in the main sectors of the economy, such as oil production, petrochemicals, energy, mechanical engineering, and agriculture, are shown. The economic policy of the Government of the republic is considered.

Ключевые слова: Татарстан, экономика, основные отрасли, экономическая политика.

Keywords: Tatarstan, economy, main industries, economic policy.

Республика Татарстан входит в число наиболее развитых с точки зрения экономики регионов Российской Федерации. Политика «мягкого вхождения в рынок», проводившаяся в начале постсоветского периода, позволила Татарстану избежать многих негативных последствий радикальных экономических реформ. В последующем экономика республики вполне органично вписалась в общероссийскую экономическую модель. И при этом республика в целом за период с 2000 по 2020 гг. показывала относительно высокие темпы экономического роста.

Валовой региональный продукт Татарстана в пересчете на душу населения в 2005 году равнялся 128227 руб., а в 2015 году — 483509 руб. При этом он составлял в 2005 году 102,0% от всероссийского уровня и 140,0% от среднего уровня по регионам, входящим в Приволжский федеральный округ. В 2015 году он составил 107,7% от уровня РФ и 142,6% от уровня Приволжского федерального округа [1]. По ВРП на душу населения Татарстан в 2015 году занимал 15-е место среди 85 субъектов Российской Федерации и первое место среди 14 регионов ПФО.

В абсолютном значении валовой региональный продукт Татарстана с 2000 по 2016 гг. вырос (в