

УДК 338.24.01
DOI: 10.26140/anie-2020-0902-0035

ИНВЕСТИЦИИ КАК ФАКТОР РАЗВИТИЯ ЭКОНОМИКИ СТРАНЫ

© 2020
AuthorID: 448794
SPIN: 7563-3025

Татаринов Константин Анатольевич, кандидат экономических наук,
доцент кафедры «Менеджмент, маркетинг и сервис»
Байкальский государственный университет
(664003, Россия, Иркутск, улица Ленина, 11, e-mail: tatarinov723@gmail.com)

AuthorID: 709656
SPIN: 5655-6584

Зверев Александр Федорович, кандидат экономических наук, профессор кафедры
экономики Института экономики, управления и прикладной информатики
Иркутский государственный аграрный университет им. А.А. Ежевского
(664038, Россия, Иркутск, пос. Молодежный, e-mail: zverev_af@mail.ru)

Аннотация. Не существует универсальных рецептов для ускорения роста экономики. Однако, никто не сомневается в том, что в долгосрочной перспективе инвестиции оказывают на это положительное влияние, то есть повышается средняя по региону заработная плата, создаются рабочие места, выпускаются более качественные товары и растёт конкурентоспособность предприятия и доля экспорта. На предприятиях внедряются инновационные технологии и применяются эффективные методы управления, а в стране растёт уровень жизни населения. Экономическая политика государственной власти оказывает прямое влияние на размер инвестиций (снижает инвестиционный риск и даёт возможность получать расчётную прибыль). Однако инвестиционная политика государства не должна искусственно уменьшать данный вид риска. В противном случае это приведёт к финансовой нереализуемости проекта, так как отдача от инвестиций будет меньше, чем инвестируемый капитал. Рост социальных расходов (материнский капитал, жилищные сертификаты, большие зарплаты у чиновников) в России стимулирует потребление, которое в краткосрочной перспективе приводит к экономическому росту. Но без долгосрочных инвестиций и улучшения их структуры (научоёмкие производства, IT-технологии, непрерывное образование населения) страна подвергается регрессу и ослаблению экономического потенциала. В статье представлено несколько социально-экономических рекомендаций, внедрение которых может дать результаты в виде роста инвестиционных вливаний и повлиять на качество инвестиционных решений (степень устойчивости и масштабность). Большая страна не может позволить себе высокодоходные, но минимальные инвестиции (например, строительство торгово-развлекательных центров), но также и не может себе позволить огромные, но неудачные инвестиции (например, «Байкало-амурская магистраль»). Потому что, сам по себе размер капиталовложений никак не гарантирует ускорения роста ВВП. Рост могут дать только инвестиции, отражающие мировые тенденции, с учётом информационно-коммуникационных технологий и роботизации производства.

Ключевые слова: инвестиционная привлекательность государства, эффект масштаба, экспорт, прямые иностранные инвестиции, инвестиции в экономику России, государственное регулирование, инновационность экономики, сбережения, инвестиционные барьеры.

INVESTMENT AS A FACTOR OF DEVELOPMENT OF THE COUNTRY'S ECONOMY

© 2020

Tatarinov Konstantin Anatolyevich, Candidate of Economics, Associate Professor,
Department of Management, Marketing and Service
Baikal State University

(664003, Russia, Irkutsk, street Lenina 11, e-mail: tatarinov723@gmail.com)

Zverev Alexander Fedorovich, Candidate of Economic Sciences, Professor, Department
of Economics, Institute of Economics, Management and Applied Informatics
Irkutsk State Agrarian University named after A.A. Ezhevsky

(664038, Russia, Irkutsk, settlement Youth, e-mail: zverev_af@mail.ru)

Abstract. There are no universal recipes for accelerating economic growth. However, no one doubts that in the long term, investments have a positive effect on this, that is, the average wage in the region rises, jobs are created, better products are produced and the company's competitiveness and export share increase. At the enterprises innovative technologies are introduced and effective management methods are adopted, and the standard of living of the population is growing in the country. The economic policy of the government has a direct impact on the size of investments (reduces investment risk and makes it possible to receive estimated profits). However, the investment policy of the state should not artificially reduce this type of risk. Otherwise, this will lead to financial impracticability of the project, since the return on investment will be less than the invested capital. The growth of social spending (maternity capital, housing certificates, high salaries for officials) in Russia stimulates consumption, which in the short term leads to economic growth. But without long-term investments and improvement of their structure (high-tech industries, IT-technologies, continuous education of the population), the country is subject to regression and weakening economic potential. The article presents several socio-economic recommendations, the implementation of which can give results in the form of an increase in investment infusions and affect the quality of investment decisions (degree of stability and scale). A large country cannot afford highly profitable, but minimal investments (for example, the construction of shopping and entertainment centers), but also cannot afford huge, but unsuccessful investments (for example, the Baikal-Amur Railway). Because, in itself, the size of investment does not guarantee accelerated GDP growth. Growth can only be achieved by investments reflecting global trends, taking into account information and communication technologies and robotic equipment of production.

Keywords: investment attractiveness of the state, economies of scale, export, foreign direct investment, investment in the Russian economy, government regulation, innovative economy, savings, investment barriers.

Постановка проблемы в общем виде и ее связь с важными научными и практическими задачами. Глобальная цель инвестиций – это сохранение и увеличение основ-

ного капитала (инвестиции в развитие) и противодействие его снижению за счёт потребления (инвестиционное замещение) [1, с. 274].

Автор выделяет несколько аргументов, которые говорят о пользе инвестиций для людей:

1. Доступный производственный капитал даёт возможность наладить массовый выпуск продукции. Из-за инвестиций у страны есть перспектива процветания, более высокое потребление материальных благ и рост уровня жизни людей. Чтобы создать себе такое будущее, нужны свободные денежные средства на инвестирование. Откладывая потребление сегодня, можно получить больше в будущем. Инвестиции – это единственный и прочный источник роста в будущем. Потребление материальных и духовных благ посредством кредитования населения резко увеличивает текущий рост в экономике, но если сегодняшний производственный потенциал не может удовлетворить насущные потребности людей, то такой рост приводит к дестабилизации [2, с. 752].

2. Инвестиции – это не только компонент устойчивого роста, но и средство сокращения экономического разрыва между экономическими лидерами (Китай, США, Германия и Япония) [3, с. 211]. Недостаток инвестиций нельзя ничем компенсировать, так как они неотделимы от времени. Если не инвестировать сегодня, то в будущем это в принципе сделать будет невозможно.

3. Рост инновационности экономики также связан с инвестициями [4, с. 26]. Они позволяют модернизировать её (структурные изменения в сторону передовых технологий, производство ценных и брендовых товаров). С производственной точки зрения речь идёт об увеличении чистой прибыли (рост производственного потенциала) и повышении устойчивости бизнеса (оптимальный масштаб производства). Инвестиции способствуют созданию партнёрских отношений между трудом и капиталом. Долговременный рост зависит от обоих факторов производства, так как капиталовложения должны сопровождаться более высокой занятостью работников.

4. Сбережения синонимичны инвестициям, то есть без сбережений внутри страны, финансирование капиталовложений возможно только за счёт иностранных инвесторов [5, с. 236]. Это напрямую угрожает экономической и политической стабильности. Кабинет министров в России активно борется с низкой доходностью государственных инвестиций, их снижающейся динамикой и неудовлетворительной структурой [6, с. 56].

Анализ последних исследований и публикаций, в которых рассматривались аспекты этой проблемы и на которых обосновывается автор; выделение неразрешенных ранее частей общей проблемы. Теоретическими аспектами инвестирования занимались И.В. Анохов, А.Ю. Беликов, И.Ю. Новикова, Т.В. Светник, И.Б. Королева, Н.В. Антипина, вопросы влияния иностранных инвестиций на экономику страны рассматривали О.А. Чепинова, А.П. Алексеенко, а региональный аспект изучали Д.С. Кадачигова, Е.Ю. Башкуева, А.Ф. Шуплецов, Ю.А. Скоробогатова.

Формирование целей статьи (постановка задания). Цель статьи заключается в изучении влияния инвестиций на развитие экономики страны. Для этого необходимо выявить факторы, негативно влияющие на прямые зарубежные инвестиции и определить мероприятия, способствующие росту инвестиций в стране.

Изложение основного материала исследования с полным обоснованием полученных научных результатов. Инвестиции – это вложение определенной суммы денег на определенный период времени, для получения дохода в будущем, компенсирующее инвестору: время, на которое они были отозваны, прогнозируемый уровень инфляции и риск. Инвестор вкладывает сумму, известную на сегодняшний день, в проект с ожидаемой доходностью в будущем, который увеличит сегодняшнюю сумму.

Инвестиция – это ресурс, который не подлежит потреблению. Акции, векселя и облигации являются очевидным примером инвестиций, а недвижимость и банковские депозиты менее очевидны. Если считать, что

инвестиции направлены на создание богатства путем генерирования дохода или увеличения капитализации, которую впоследствии можно обменять на доход, то недвижимость и банковские вклады соответствуют требуемому условию.

Наиболее часто упоминаемое условие включения вида вложения денежных средств в инвестиции – это риск, связанный с данным активом. Можно сказать, что банковский вклад – это безрисковый актив, но если учитывать инфляцию, то окажется, что депозит может приносить существенные убытки. Поэтому, инвестор, считая некоторые финансовые инструменты безопасными, может получить отрицательную норму прибыли (окупаемость затрат). Банковские вклады, как показывали финансовые кризисы 2008 и 2014 годов, не лишены экономических и политических рисков.

Большинство учёных определяют инвестиции как постоянное расходование ресурсов, благодаря которым прибыль извлекают позднее. Если ресурсы и прибыль выражаются в денежной форме, то инвестиции – это постоянный отток денежных средств для получения их позже. Сумма, которая будет сгенерирована инвестиционным процессом, может быть гипотетически рассчитана, но в большинстве случаев она неизвестна. Инвестиции обычно означают денежные расходы, которые приносят доход тому, кто их осуществляет. Инвестиции – это текущий отказ от будущей выгоды, но настоящее известно относительно хорошо, а будущее – неопределенно. Следовательно, инвестиции – это отказ от уверенности в пользу неявной выгоды.

Образование считается инвестициями в человеческий капитал [7, 8]. Причин для приобретения новых знаний, умений и навыков может быть очень много, но одной из них является повышение способности индивида зарабатывать больше, то есть рост его личного капитала [9, с. 16]. Как и во всех инвестиционных решениях, эти инвестиции также будут прибыльными, если текущая стоимость ожидаемых дополнительных выгод будет выше текущей стоимости дополнительных затрат.

Нематериальные инвестиции – это вложения в исследования, профессиональную подготовку работников, маркетинг и социальную сферу. Общей чертой всех инвестиций является отказ от текущего потребления в пользу будущих выгод. Выгоды могут иметь финансовый характер (например, рост котировок акций) и нефинансовый (например, известность в обществе). Если для материальных и финансовых инвестиций возможен приблизительный расчёт обоснования их осуществления, то для нематериальных этот расчёт невозможен.

Самым важным для инвестора является правильная оценка эффективности инвестиций и вложение ресурсов в наиболее выгодные проекты, то есть получение максимальной выгоды при приемлемом уровне риска.

Поскольку рынки динамичны, то сами инвестиции также динамичны, и их стоимость со временем изменяется, что, в свою очередь, приводит к изменению состава оптимального портфеля. Эта динамика побуждает инвесторов проводить инвестиционный анализ, который представляет собой процесс оценки альтернативных путей и выбора наиболее выгодного варианта.

Инвестиции также можно рассматривать с точки зрения движения денежных средств за определенный период времени. Поэтому, целью инвестиций может быть получение потока денежных средств, отвечающего потребностям инвестора. Однако будущие денежные потоки часто имеют определенную степень неопределенности, поэтому построение или сопоставление денежных потоков в основном фокусируется на контроле этой неопределенности, например, за счет снижения уровня риска. Приведенное здесь более широкое определение инвестиций, называемое построением и корректировкой определенного распределения денежных потоков по времени, охватывает гораздо больший диапазон финансовой деятельности, чем предполагалось традиционным

определением.

Разница между сбережениями и инвестированием заключается в защите капитала, в случае сбережений, и получения прибыли, в случае инвестиций. Поэтому некоторые финансовые инструменты могут быть включены как в формы сбережений, так и в формы инвестирования (например, банковский вклад, сертификаты или облигации). Эти финансовые активы, с одной стороны, защищают деньги от потери их реальной стоимости, а с другой стороны, они могут приносить прибыль в виде превышения процентных денег над инфляцией. Но, как правило, инвестор несёт реальные убытки из-за инфляции, помещая денежные средства в так называемый «безрисковый» депозит.

Инвестиционные цели можно охарактеризовать как расходование денежных средств для обеспечения сбережений или получения прибыли в более поздний срок. Эти цели также можно определить, как отказ от сегодняшнего потребления или как использование капитала для его увеличения. К основным инвестиционным целям относятся:

1. Накопление средств на необходимую покупку (конечная стоимость инвестиций должна быть больше ожидаемой цены товара).
2. Рост капитала (получение максимально возможной стоимости капитала в последнем инвестиционном шаге).
3. Получение постоянного пассивного дохода (получение денежных средств через равные промежутки времени на текущее потребление).
4. Безопасность (защита капитала от потери из-за политических катаклизмов (например, покупка золотых слитков)) [10, с. 13].
5. Поддержание ликвидности (возможность быстро поменять финансовый инструмент на наличные без существенных финансовых потерь).

Инвестиционная наука приводит инвестора к процессу объединения различных финансовых инструментов в один пакет с функциями, которые он желает [11, с. 118]. Этот процесс повышает общую эффективность распределения финансовых средств путем объединения инвестиционных проектов, которые являются индивидуально рискованными, в очень привлекательные комбинации активов.

В России наблюдается более низкий уровень инвестиций по сравнению с соседними странами (Китай, Казахстан, Турция) и большая доля потребления в структуре ВВП. Наиболее очевидным препятствием для российских инвестиций является высокая процентная ставка и закрытый доступ к финансам. Нежелание банковского сектора финансировать долгосрочные капитальные вложения в реальный сектор экономики приводит к явному избытку сбережений населения над инвестициями. Косвенным аргументом является высокая прибыльность предприятий сферы услуг (торговая деятельность, сфера развлечений и досуга).

Другим фактором, снижающим инвестиции, является ограниченный спрос со стороны населения. Если потенциальный инвестор видит, что спрос на производимый в будущем товар будет низким, то его инициатива с большой вероятностью точно потерпит неудачу. Неопределённый спрос со стороны низкодоходной части населения является самой большой проблемой для российских предпринимателей [12, с. 111]. Экспортная ориентация бизнеса позволяет воспользоваться эффектом масштаба и одновременно способствует увеличению капиталовложений. Поэтому возможность экспорта товаров на крупные рынки сбыта всегда будет союзником инвестиционной активности промышленных предприятий.

Инвестиционные барьеры (новые законодательные ограничения, степень загрузки оборудования) со стороны предложения оказывают менее очевидное влияние на возврат капитала и могут потенциально снизить инвестиционную рентабельность.

Недостаток квалифицированной рабочей силы в регионе является одним из наиболее часто упоминаемых ограничений для работы производственных компаний.

Снижение привлекательности прямых иностранных инвестиций в российскую экономику связано с санкциями правительств стран Европы и США [13, с. 17]. Данные инвестиции оказывают двойное влияние на экономику России. Во-первых, они не способствуют развитию отечественных компаний, а во-вторых, происходит увеличение конкурентов с хорошо развитым маркетинговым ноу-хау.

Исчерпание простых механизмов экстенсивного развития, связанных со специализацией, кооперацией и комбинированием производства, приводит к деятельности российских производственных компаний на минимальном пороге рентабельности (10-12% годовых). Неблагоприятная структура экономики России с явным преобладанием градообразующих сырьевых предприятий приводит к тому, что инвестиции не способствуют росту производительности труда. Именно конкуренция способствует инвестициям, а картельные соглашения между крупными предприятиями позволяют получать ренту без инвестиций в основные производственные фонды [14, с. 262].

Неопределённость в экономической жизни приводит к невозможности оценить вероятность событий. Возможность для рационального расчёта особенно важна при инвестировании и ведении бизнеса. Неопределённость в бизнесе является национальным явлением в гораздо большей степени, чем международным. Правовая нестабильность характеризуется тем, что изменения в одном подзаконном акте изменяют множество других. Правовые нормы и правительственные документы являются элементом бизнес-среды, который может быть легко и быстро сформирован и не должен вызывать противоречия. Постоянные перемены и дополнения «правил игры» только препятствуют работе предприятий и увеличивают неопределённость.

Инвестиции не могут расти быстро, они требуют времени (проект от идеи до первой прибыли рассчитывается и осуществляется в течение нескольких лет). Автор выделяет несколько мероприятий, которые прямо и косвенно будут содействовать росту инвестиций в стране [15, с. 29]:

1. Мораторий на налогообложение инвестиций, направляемых на развитие туристической сферы (например, в нефтяной стране – ОАЭ туризм сегодня составляет в структуре ВВП около 95%) [16, с. 58]
2. Снижение дебиторской задолженности при государственных закупках, так как часто она может составлять единственный доход предпринимателя и напрямую определяет целесообразность частных инвестиций.
3. Создание региональных учреждений поддержки инвесторов, при софинансировании проектов за счёт целевых субсидий из государственного бюджета [17, с. 43].
4. Повышение эффективности процедур, позволяющих в электронном режиме общаться с судебными органами (подача исковых заявлений и просмотр файлов).
5. Прекращение введения дополнительных подзаконных актов, защищающих должников. Это негативно сказывается на их «платёжной морали» и приводит к дисбалансу между правами должников и кредиторов.
6. Устранение тупиковых ситуаций в платежах (коммерческих спорах) через более широкое использование посредников (медиаторов).
7. Создания группы специализированных судей по нарушению патентных прав.
8. Снижение дефицита неквалифицированной рабочей силы путём упрощения допуска к работе иностранцев.
9. Удержание верхнего предела взносов для пенсионного обеспечения и медицинского страхования. Рост отчислений по единому социальному налогу значительно

но увеличит расходы на специалистов высокого класса (практически 100% таких сотрудников работают по бессрочным трудовым договорам), что снизит привлекательность создания инновационных рабочих мест.

10. Содействие повышению мобильности внутри страны с помощью сертификата на поселение.

11. Создание общероссийского фонда повышения квалификации сотрудников, финансируемого за счёт части взносов в Пенсионный фонд России и собственных взносов работодателя. Средства фонда должны направляться исключительно на повышение квалификации в соответствии с текущими потребностями рабочего места.

12. Введение процедуры счёта служебного времени, что поможет установить работодателю график времени таким образом, чтобы при повышении спроса на сотрудников они работали больше часов, чем в стандартной ситуации, а когда спрос снижается, сотрудники работали меньше часов или вообще не присутствовали на рабочем месте.

13. Подготовка высококлассного педагогического персонала, обучающего взрослых «на протяжении всей жизни», как в рамках системы профобразования, так и по предложению консалтинговых услуг для компаний.

14. Создание институционального механизма оценки существующих налоговых норм в форме комиссии или совета как обязательного элемента налогового законодательного процесса, что особенно важно в случае изменений в существующих налоговых режимах. Проблема нестабильности и непредсказуемости российского налогового законодательства указывается в качестве одного из значительных факторов риска при принятии решений о новых долговременных инвестициях.

15. Содействие инвестициям в стартапы, повышающие уровень инноваций и конкурентоспособность экономики [18, с. 27].

16. Включение расходов на банковские и страховые гарантии в качестве прямых налоговых вычетов [19, с. 261].

17. Развитие территориального внешнего имиджа посредством глобальных рекламных кампаний [20, с. 75].

18. Заключение двусторонних инвестиционных соглашений, содержащих однозначно понимаемый механизм разрешения споров между иностранными инвесторами и российскими налоговыми органами.

Выводы исследования и перспективы дальнейших изысканий данного направления. Росту инвестиций не способствует нечёткое и непоследовательное налоговое законодательство, нехватка персонала и неблагоприятная структура экономики. Любые дополнительные обязательства, препятствия и, казалось бы, небольшие расходы в совокупности очень негативно влияют на инвестиционные решения, их масштаб и устойчивость.

Постоянные изменения «правил игры» приводят к тому, что компании становятся очень осторожны в принятии инвестиционных решений. Многочисленные подзаконные акты и преобладание государственных предприятий ограничивают конкуренцию и препятствуют развитию наиболее динамичных компаний. Субсидии (например, ОАО «АвтоВАЗ»), налоговые льготы и преференции замедляют отток сотрудников из низкоперспективных отраслей в бурно развивающиеся [21, с. 519].

Не существует чудесного средства, которое бы, внезапно из года в год, значительно ускорило бы поток инвестиций в российскую экономику. Для роста инвестиций важно обеспечить стабильность законов, повысить их однозначность толкования, ускорить судебные процессы, повысить мобильность российских граждан и облегчить трудоустройство иностранных рабочих. Помимо стабилизации в налогах, важное значение имеют также построение цифровой экономики, разумная энергетическая политика и облегчение доступа к инвестиционному финансированию.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ:

1. Аксеноушкина Е.В. Построение оптимальной инвестиционной политики фирмы / Е.В. Аксеноушкина // *Известия Байкальского государственного университета*. – 2017. – Т. 27. – № 2. – С. 274-280.
2. Беликов А.Ю. Сравнительный анализ методик определения и оценки инвестиционного потенциала хозяйствующего субъекта / А.Ю. Беликов, И.Ю. Новикова // *Известия Байкальского государственного университета*. – 2016. – Т. 26. – № 5. – С. 750-757.
3. Алексеев А.П. Регулирование отношений в сфере ICO и оборота криптовалюты в КНР и Макао / А.П. Алексеев // *Балтийский гуманитарный журнал*. – 2019. – Т. 8. – № 3 (28). – С. 209-212.
4. Батоева Э.В. Определение наиболее эффективных инноваций в сфере жилищного строительства / Э.В. Батоева // *Baikal Research Journal*. – 2017. – Т. 8. – № 4. – С. 25-35.
5. Сизых Е.Ю. Современные тенденции и перспективы вывоза прямых иностранных инвестиций из Китая / Е.Ю. Сизых // *Известия Байкальского государственного университета*. – 2019. – Т. 29. – № 2. – С. 227-238.
6. Ефанова И. Прорыв в экономике требует роста инвестиций / И. Ефанова // *Стандарты и качество*. – 2015. – № 1. – С. 56-58.
7. Самаруха В.И. Особенности формирования человеческого капитала в регионах Сибири / В.И. Самаруха // *Известия Иркутской государственной экономической академии (Байкальский государственный университет экономики и права)*. – 2011. – № 5. – С. 12-18.
8. Руденко А.А., Лу Т.В. Об особенностях управления конкурентоспособностью и инновационной деятельностью вуза на рынке образовательных услуг // *Вектор науки Тольяттинского государственного университета*. Серия: Экономика и управление. 2010. № 1. С. 55-56.
9. 8Данильченко С.Л. Инвестиции в образование – инвестиции в будущее / С.Л. Данильченко // *Развитие образования*. – 2018. – № 1 (1). – С. 15-18.
10. Алиев Б.Х. Инвестиции в монеты из драгоценных металлов как альтернативные инвестиции / Б.Х. Алиев, Б.М. Бабаханова, З.А. Казимагомедова // *Фундаментальные исследования*. – 2018. – № 9. – С. 13-17.
11. Авдюшина М.А. Оценка эффективности инвестиционного проекта предприятия / М.А. Авдюшина, К.А. Клепацкая // *Global and Regional Research*. – 2019. – Т. 1. – № 3. – С. 111-119.
12. Шуплецов А.Ф. Системное моделирование и развитие элементов механизма инвестиционных решений в строительном комплексе региона / А.Ф. Шуплецов, Ю.А. Скоробогатова // *Известия вузов. Инвестиции. Строительство. Недвижимость*. – 2018. – Т. 8, № 1 (24). – С. 109-120.
13. Чепиного О.А. Внешняя торговля России в современных условиях / О.А. Чепиного // *Baikal Research Journal*. – 2015. – Т. 6. – № 5. – С. 12-19.
14. Антипина Н.В. Оптимизация инвестиций в основные фонды нефтяной компании / Н.В. Антипина // *Известия Байкальского государственного университета*. – 2019. – Т. 29, № 2. – С. 262-272. – DOI 10.17150/2500-2759.2019.29(2).262-272.
15. Астафьев С.А. Исследование факторов спроса и оценки инвестиционной привлекательности жилой недвижимости / С.А. Астафьев, И.А. Саенко // *Недвижимость: экономика, управление*. – 2018. – № 4. – С. 29-32.
16. Башкуева Е.Ю. Санаторно-курортный сегмент туристского рынка Республики Бурятия: состояние и проблемы / Е.Ю. Башкуева // *Азимут научных исследований: педагогика и психология*. – 2015. – № 1 (10). – С. 57-60.
17. Светник Т.В. Механизм управления продолжительностью жилищного инвестиционно-строительного цикла в городе / Т.В. Светник, И.Б. Королева // *Известия Иркутской государственной экономической академии (Байкальский государственный университет экономики и права)*. – 2011. – № 6. – С. 39-44.
18. Антипина Н.В. Влияние инвестиционной составляющей на экономические показатели малых и средних фирм / Н.В. Антипина // *Baikal Research Journal*. – 2017. – Т. 8. – № 2. – С. 26-37.
19. Лобанова Т.Н. Современный мотивационный механизм / Т.Н. Лобанова // *Азимут научных исследований: педагогика и психология*. – 2017. – Т. 6. – № 2 (19). – С. 260-264.
20. Кадачигова Д.С. Структурные элементы имиджа территориального субъекта / Д.С. Кадачигова // *Балтийский гуманитарный журнал*. – 2018. – Т. 7. – № 1 (22). – С. 73-76.
21. Анохов И.В. Теоретические аспекты инвестирования. Число задействованных индивидов, частота и плотность их контактов как критерий окупаемости / И.В. Анохов // *Историко-экономические исследования*. – 2019. – Т. 20. – № 3. – С. 506-529.

Статья поступила в редакцию 30.01.2020

Статья принята к публикации 27.05.2020