

Стратегия экономического развития

УДК 336.748

ГОСУДАРСТВО И ИНВЕСТИЦИИ

А.А. БЕЛЯКОВ,

*доктор экономических наук,
советник коммерческого банка
E-mail: BelyakovAA@rshb.ru*

И.Б. ТУРУЕВ,

*доктор экономических наук,
профессор кафедры
банков, денежного обращения и кредита
E-mail: ituruev@yandex.ru
Московский государственный институт
международных отношений (университет)
Министерства иностранных дел
Российской Федерации*

В статье проанализированы актуальные проблемы, связанные с эффективностью инвестиционных вложений. Отмечено несовершенство инвестиционного процесса в российской экономике. Рассмотрены различия между централизованными государственными и частными корпоративными инвестициями, причины нехватки инвестиций из всех источников. Отмечена необходимость развития внутреннего спроса на отечественные товары как обязательное условие быстрого роста частных инвестиций. Для ускорения роста необходима концентрация располагаемых инвестиционных ресурсов, в том числе централизованных, на тех экономических направлениях, которые способны обеспечить максимальное приращение платежеспособного внутреннего спроса на отечественные товары. Обозначена группа крайне важных для экономики и населения страны товаров, которые изначально обладают высокой конкурентоспособностью и способны производиться в России. Их обязательно будут покупать при надлежащей кредитной поддержке со стороны банковской системы. Задача государства, вероятно, в том и состоит, чтобы путем направленных и достаточно экстенсивных по своему характеру капитальных

вложений устранить существующие диспропорции развивающегося отечественного рынка, сформировать ресурсную базу частных инвестиций. Риски кредитования инвестиционных проектов обязательно должны делиться между государственными институтами, предоставляющими ресурсы, и обычными коммерческими банками. Государство должно брать на себя часть инвестиционных рисков. Рассмотрены перспективы создания единой комплексной эффективной национальной системы частных инвестиций на основе организации надлежащего взаимодействия Банка России, институтов развития коммерческих банков и органов государственного управления, системы, в которой каждый ее участник имеет свою функцию и безукоризненно ее выполняет.

Ключевые слова: частные инвестиции, государственное управление, инвестиционный проект, коммерческий банк, платежеспособный спрос, институты развития

Советский Союз проиграл экономическое соревнование с Западом из-за неэффективности своей экономики. Это – правда, но точки зрения на при-

роду этой неэффективности различны: от плохого климата страны и высоких издержек производства, что правильно, до отсутствия в стране частной собственности, что правильно не совсем. Никто пока не доказал, что форма собственности оказывает решающее воздействие на эффективность.

Основные причины неэффективности централизованно планируемой экономики, по мнению авторов, в другом – в несовершенстве инвестиционного процесса. Инвестиции, планируемые и распределяемые из единого экономического центра для огромной страны и огромного количества различных по отраслевой принадлежности хозяйствующих субъектов, по определению не могут быть оптимальны как по объемам, так и по целям. В том числе и потому, что сами плановые задания назначаются не от реальных возможностей данного производства, а от достигнутых показателей. Инвестиционные ресурсы в такой системе имеются, цели инвестиций, вроде, тоже определены, а на деле эффективность капитальных вложений и экономики низка. Результат – накапливаемое отставание от мирового уровня, а затем, как следствие, нехватка и самих инвестиционных ресурсов.

Высокая эффективность рыночной системы основана на децентрализованном инвестиционном процессе. Автономные финансово производители осуществляют инвестиции более точно в те проекты и в тех объемах, что дают наибольший эффект, поскольку лучше их самих никто не знает реальных потребностей данного производства. Если бы эффективность рынка определялась только конкуренцией, как иногда утверждают, борьбой за прибыль, то товаропроизводители тратили бы большую часть финансовых ресурсов не на инвестиции и НИОКР, а на рекламу. Конкуренция и частная собственность – только следствие децентрализованной системы экономики, вторичные ее признаки, хотя совсем и не лишние.

Таким образом, между централизованными государственными и частными корпоративными инвестициями имеется принципиальное различие. Первые имеют свойство почти всегда быть в наличии, а вторые – более эффективны. Инновационная современная экономика, как понятно, может быть основана только на частных инвестициях, но это не означает, что государственные инвестиции вообще не нужны. Просто они имеют другую сферу применения, чаще всего связанную с переходной экономикой.

В отечественной, еще не вполне рыночной экономике существует очень серьезная проблема – нехватка инвестиций из всех источников. Их было недостаточно даже в лучший период, примерно с 2004 по 2007 г., а последние 3–4 года инвестиционный процесс вообще начал затухать. Как известно, в 2011 г. прирост инвестиций составил 8,3%, в 2012 г. – 6,8%, в 2013 г. он стал отрицательным, и таким, судя по всему, будет и по итогам 2014 г. Соответственно снижаются доходы производителей, темпы роста экономики, налоговая база, поскольку определяющее условие их роста – инвестиции.

Причем, по мнению авторов, государственные вложения, например в различные инфраструктурные проекты, не могут полностью заменить частные инвестиции, в том числе по указанным ранее причинам. Государство может и должно сделать другое – создать условия для увеличения объема частных капитальных вложений. В нашем не совершенном еще рынке можно реализовать с помощью государственных финансовых ресурсов ряд важных мер.

Прежде всего приложить усилия к расширению внутреннего платежеспособного спроса на продукцию отечественных производителей, в том числе и в части развития импортозамещения. Дело в том, что внутренний спрос и частные инвестиции тесно связаны. Когда на рубли осуществляются импортные закупки, национальная экономика от этого ничего не получает, в том числе и инвестиций. Деньги уходят к иностранным производителям и работают, превращаются в инвестиции там. Когда покупаются национальные товары, каждая денежная единица заставляет работать всю экономику, распространяется на смежные отрасли, создает в экономике мультипликативный эффект, который и определяет рост доходов производителей, укрепление ресурсной базы частных инвестиций, повышение темпов экономического роста.

С этой точки зрения экономика, покупающая большинство потребительских и инвестиционных товаров по импорту и продающая за рубеж сырье (нужно же на что-то приобретать импорт), является неудачным вариантом. Ее слабый экономический рост определяется в основном сельским хозяйством, строительством, а также тем слабым денежным потоком от экспорта сырья, который направляется на приобретение отечественного промышленного оборудования для нужд самих экспортеров. Та же китайская экономика, также работавшая до недавних пор на внешний спрос,

отличается от этой схемы тем, что ее экспортные доходы почти полностью поступают на развитие национальных высокотехнологичных производств, превращаются в инвестиции. Да и потребительский спрос по большинству позиций удовлетворяется за счет национальных товаров. Отсюда и высокие темпы роста Китая (7–10% в год), и переизбыток внутренних инвестиций.

Таким образом, развитие внутреннего спроса на отечественные товары является обязательным условием быстрого роста частных инвестиций. Проблема в том, что большинство наших товаров не выдерживает конкуренции ни на внешнем, ни на внутреннем рынках. Предпочтение почти всегда отдается импорту. Как результат – при ухудшении конъюнктуры внешних рынков для отечественных экспортеров сырья динамика экономического роста и инвестиций неизбежно затухает.

Тем не менее выход существует. В отечественной экономике имеется группа крайне важных для экономики и населения страны товаров, которые изначально обладают высокой конкурентоспособностью и способны производиться в России. Их обязательно будут покупать, особенно при надлежащей кредитной поддержке со стороны банковской системы (в чем она также давно заинтересована). К таким товарам относятся малоэтажное жилье экономкласса в пригородных зонах и сельской местности, продукция сельского хозяйства, рыбной отрасли, лесной, мебельной, перерабатывающей промышленности, возобновляемые источники энергии, качественные финансовые услуги. Актуальны и платные инфраструктурные проекты. То есть все, что позволяет переориентировать, реформатировать внутренний спрос с зарубежной продукции на собственные товары, может не столь технологичные, но необходимые. Причем рост экономики будет происходить в данном случае вполне органично, под действием чисто рыночных механизмов, основанных на спросе и предложении: что может быть важнее, чем удобное жилье и качественные продукты питания.

Для развития указанных отраслей – точек роста экономики – также нужны значительные начальные инвестиции: на необходимую инфраструктуру, проектные работы, мелиорацию земель, создание новых институтов развития и т.д. Всего в ближайшие 5 лет – не менее 5–6 трлн руб. Полагать, например, что развитие импортозамещения в сфере сельскохозяйственного производства возможно

без дополнительных инвестиций, было бы верхом наивности. Сегодня создались определенные условия для более быстрой окупаемости инвестиций в сельское хозяйство – это, конечно, важно, но все же недостаточно.

Предоставить эти начальные капитальные вложения могут только государство, государственные институты развития. Только они располагают необходимыми ресурсами и механизмами, а централизованный характер инвестиционных вложений в данном случае не имеет значения. Эти средства должны быть вложены в экономику в интересах последующего развития более эффективных частных инвестиций. Это как раз тот случай, когда капитальные вложения государства в экономику нужны и окупятся во всех смыслах – от экономического до социального. Затем после формирования в экономике необходимой ресурсной и социальной базы развития можно постепенно восстанавливать обрабатывающую промышленность, другие наукоемкие отрасли.

Задача государства, вероятно, в том и состоит, чтобы путем направленных и достаточно экстенсивных по своему характеру капитальных вложений устранить существующие диспропорции развивающегося отечественного рынка, сформировать ресурсную базу частных инвестиций. Затем роль централизованных механизмов и инвестиций может обоснованно снижаться: не подменять рынок, а помогать ему приобрести нужные очертания. Пока же рынок у нас «кривой», в нем отсутствует ряд секторов, необходимых для быстрого развития, в частности, это сектора малоэтажной жилой недвижимости, жилищной ипотеки, которые повсюду в мире составляют едва ли не базис социально-экономического развития. Без исправления этих дисбалансов полноценного роста и никакой постиндустриальной экономики у нас не будет.

Можно утверждать, что решение задачи создания ресурсной базы частных инвестиций и увеличения темпов экономического роста может быть сформулировано так: для ускорения роста необходима концентрация располагаемых инвестиционных ресурсов, в том числе централизованных, на тех экономических направлениях, которые способны обеспечить максимальное приращение платежеспособного внутреннего спроса на отечественные товары. Нужно сказать, что с этих позиций инвестиции в мелиорацию земель выглядят более предпочтительно, чем даже капитальные вложения

в автомобильные производства практически любого уровня локализации, компоненты для которых закупаются у зарубежных производителей.

Второй, но не менее важной задачей государства является создание эффективной системы доведения частных (децентрализованных) инвестиций до конечных товаропроизводителей – инвесторов. В нашей экономике существует еще одна серьезная проблема: даже располагаемые финансовые и кредитные ресурсы не всегда быстро и надежно превращаются в производственные инвестиции, замедляя тем самым экономический рост и увеличивая инфляцию, поскольку то, что не поступает на инвестиции, всегда попадает на текущее потребление.

Роль государства и в этих вопросах объективно высока. Прежде всего центр должен наладить нужное взаимодействие между существующей системой коммерческих банков (в том числе и государственных) с национальными кредитно-финансовыми институтами развития и Банком России. Институты развития до сих пор рассматриваются у нас как структуры, во многом дополняющие и подменяющие обычные кредитные организации, а экономическая (инвестиционная) роль Центрального Банка вообще не обозначена. Хотя какой смысл прибегать к чисто рыночным, монетарным инструментам регулирования, когда они большей частью не работают, а то и противоречат задачам роста переходной экономики.

В перспективной национальной системе частных инвестиций Банк России, государственные институты развития и обычные коммерческие кредитные организации должны работать в пределах своих полномочий, но в единой последовательной связи, поскольку их экономические и инвестиционные возможности различны. Коммерческие банки знают инвестиционные возможности своих клиентов, уровень их ответственности, способны контролировать надлежащее использование кредитных ресурсов, но не имеют дешевых и долгосрочных инвестиционных ресурсов. Тогда как Банк России и институты развития такими ресурсами, в принципе, обладают, способны пополнять их за счет кредитной эмиссии, средств федерального бюджета, внутренних облигационных займов. Внешние источники финансирования инвестиций также рано или поздно будут доступны.

Банк России и институты развития должны предоставлять долгосрочные кредитные ресурсы

коммерческим банкам под их кредитные заявки, а коммерческие банки – вкладывать их в реальную экономику: в конкретные инвестиционные проекты промышленности и сельского хозяйства своих клиентов.

Причем риски кредитования инвестиционных проектов обязательно должны делиться между государственными институтами, предоставляющими ресурсы, и обычными коммерческими банками. Государство должно брать на себя часть инвестиционных рисков. Это принципиально важно. Сегодня российские коммерческие банки практически несут все кредитные риски. Поэтому и долгосрочный кредит такой дорогой – не ниже 14–15% годовых. По предлагаемой схеме успешно работает, например, германский банк развития KfW.

На этом роль государства в процессе создания эффективной системы частных инвестиций не исчерпывается. Государство должно помогать коммерческим банкам в поиске наиболее эффективных инвестиционных проектов, гарантировать с помощью подконтрольных им структур возвратность банковских кредитов, субсидировать при необходимости часть процентных ставок, софинансировать инфраструктурную часть отдельных инвестиционных проектов, оказывать консалтинговые услуги.

Отчасти это делается и сегодня. В составе ряда государственных отраслевых органов управления экономикой существуют различные межведомственные и ведомственные комиссии, занятые в сфере отбора инвестиционных проектов на основе предоставления им субсидий или государственных финансовых гарантий.

По мнению авторов, задача состоит в том, чтобы создать единую комплексную эффективную национальную систему частных инвестиций на основе организации надлежащего взаимодействия Банка России, институтов развития коммерческих банков и органов государственного управления, систему, в которой каждый ее участник имеет свою функцию и безукоризненно ее выполняет. Все это является основной задачей государства. Пора перестать надеяться на волшебные силы рынка, следует продуманно и предметно ему помогать, используя сектора и сферы – точки роста экономики. В противном случае наше экономическое отставание превратится в серьезную национальную угрозу. Создание эффективной системы государственно-частного партнерства в сфере инвестиций позволит за 5–6 лет увеличить объем долгосрочных частных

вложений в экономику как минимум на 20–25% к текущему уровню.

Производные аспекты оптимизации инвестиционного процесса здесь не обсуждаются, хотя они также представляют немалый интерес.

Например, в целях быстрее развития рынка малоэтажного индивидуального жилья можно было подумать о создании еще одного специализированного государственного института развития – Банка развития малоэтажного жилья. В задачи этого института входила бы работа со строительными компаниями, земельными участками, проектировщиками, в том числе зарубежными, финансирование создания необходимой инфраструктуры.

Для быстрого восстановления обрабатывающей промышленности, отечественного станкостроения следовало бы подумать о создании Банка промышленного развития. Данные кредитно-финансовые институты развития могли бы стать исполнительными органами существующих в России профильных отраслевых министерств.

Полезным может быть также создание в стране системы закупок крупными российскими кредитными организациями качественного зарубежного комплектного оборудования по инвестиционным заявкам отечественного малого и среднего бизнеса и под «связанные» кредиты ведущих зарубежных банков. Это способно поставить на ноги российский производящий малый и средний бизнес в регионах. Что и как закупать, смогут ли производители рассчитывать с банками и на каких условиях, должны отслеживать в регионах.

В совершенствовании нуждаются механизмы предоставления государственных гарантий по банковским кредитам, формирования резервов кредитных организаций по проблемным инвестиционным ссудам. Сегодняшняя система формирования резервов по многим аспектам является тормозом на пути увеличения объема инвестиций.

В дальнейшем решении нуждается проблема концентрации в стране банковского капитала, сокращения количества неэффективных коммерческих банков, не способных работать с инвесторами. Число банков сокращается, но больше все же не по системным причинам, а по факту недобросовестного поведения отдельных банкиров.

Все это подлежит рассмотрению, но в рамках реализации комплексного подхода к важнейшей проблеме увеличения инвестиций, которую авторы попытались здесь обозначить.

Список литературы

1. Бекетов Н.В., Денисова А.С. Экономический рост и развитие инновационной экономики в России // Финансы и кредит. 2008. № 15. С. 72–76.
2. Беляков А.А., Туруев И.Б. Курс рубля: в поисках оптимума // Экономический анализ: теория и практика. 2012. № 25. С. 2–7.
3. Беляков А., Туруев И. Обменный курс – новый взгляд на старую проблему // Международная экономика. 2012. № 8. С. 44–48.
4. Беляков А., Туруев И. Критерий – конкурентоспособность. URL: http://www.ng.ru/ideas/2012-06-08/5_kriteriy.html.
5. Беляков А., Туруев И. О возможности увеличения темпов роста российской экономики // Общество и экономика. 2013. № 7. С. 47–51.
6. Беляков А.А., Туруев И.Б. Свое продовольствие и собственный дом // Независимая газета. 2011. 23 декабря.
7. Бескровная В.А. Основные направления инвестиционной политики в системе предоставления социальных услуг // Финансы и кредит. 2008. № 16. С. 39–46.
8. Воронина Ю. Лекарство от зависимости. URL: <http://www.rg.ru/2014/08/05/zameshenie.html>.
9. Добровольский В.П. «Точки роста» и инвестиционный потенциал российской экономики в 2010 г. // Маркетинг в России и за рубежом. 2010. № 4. С. 88–100.
10. Красавин А.В. Инвестиции в России – новые тенденции // Финансы и кредит. 2008. № 15. С. 17–23.
11. Круглов В.Н. Инвестиционная и инновационная составляющая стратегии развития регионов в РФ // Финансы и кредит. 2008. № 48. С. 55–61.
12. Кудрявцев А.А. Проблемы программно-целевого планирования и финансирование бюджетных инвестиций // Финансы и кредит. 2009. № 9. С. 29–35.
13. Литвиненко В.А. Инвестиционная политика России: состояние и перспективы развития // Аудит и финансовый анализ. 2008. № 2. С. 323–331.
14. Литвиненко В.А. Направления и механизмы государственной инвестиционной политики стабилизации и экономического роста // Аудит и финансовый анализ. 2009. № 2. С. 234–243.
15. Литвиненко В.А. Нормативно-законодательное обеспечение – основа активизации инвестиционных процессов в России // Право и экономика. 2008. № 9. С. 95–98.

16. Литвиненко В.А. Роль государственного регулирования в развитии инвестиционных процессов в России // Аудит и финансовый анализ. 2008. № 4. С. 311–319.

17. Макарова Е.О. Инвестиции в образование и формирование человеческого капитала // Регионология. 2008. № 4. С. 104–107.

18. Российская экономика: пути повышения конкурентоспособности. М.: МГИМО-Университет, 2009. 690 с.

19. Ряховский Д.И. К вопросу государственной поддержки финансирования инвестиций // Финансы и кредит. 2008. № 5. С. 29–33.

20. Туруев И.Б. Мировое значение американских финансовых институтов. М.: Макс Пресс, 2003. 320 с.

21. Туруев И.Б. Экономика и финансовый рынок США: неустойчивость роста // Банковское право. 2005. № 4. С. 51–56.

Economic analysis: theory and practice

ISSN 2311-8725 (Online)

ISSN 2073-039X (Print)

Strategy of economic advancement**THE STATE AND THE INVESTMENT****Aleksandr A. BELYAKOV,****Igor' B. TURUEV****Abstract**

The article analyzes current issues related to the efficiency of investment. The paper notes imperfection of investment in the Russian economy. The authors consider the differences between centralized government and private corporate investment, the reasons for the lack of investment from all sources. They mark the necessity of development of the domestic demand for domestic goods as an obligatory condition for the rapid growth of private investment. To accelerate growth, it is necessary to concentrate the available investment resources, including the centralized ones, on those economic areas which are able to provide the maximum increment of effective domestic demand for domestic goods. The authors specify a group of goods critical to the economy and population, which have high competitiveness and can be produced in Russia. They sure will be saleable, especially when there is an adequate credit support from the banking system. The task of the State, probably, is that, through capital investment, directed and quite extensive in nature, to eliminate the existing imbalances of the developing domestic market, and form the resource base of private investment. The State institutions, providing resources, and ordinary commercial banks should share the risks of lending the investment projects. The State must assume part of the investment risks. The authors are considering the prospects of a unified integrated system of effective national private investment through proper

interaction between the Bank of Russia, institutions for development of commercial banks and the Government, a system in which every participant has a clear function and executes it perfectly.

Keywords: private investment, governance, investment project, commercial bank, effective demand, development, institutions

References

1. Beketov N.V., Denisova A.S. Ekonomicheskii rost i razvitie innovatsionnoi ekonomiki v Rossii [Economic growth and the development of an innovative economy in Russia]. *Finansy i kredit = Finance and credit*, 2008, no. 15, pp. 72–76.

2. Belyakov A.A., Turuev I.B. Kurs rublya: v poiskakh optimuma [Ruble rate: in search of the optimum]. *Ekonomicheskii analiz: teoriya i praktika = Economic analysis: theory and practice*, 2012, no. 25, pp. 2–7.

3. Belyakov A.A., Turuev I.B. Obmennyy kurs – novyi vzglyad na staruyu problemu [Exchange rate: a new look at the old problem]. *Mezhdunarodnaya ekonomika = International economics*, 2012, no. 8, pp. 44–48.

4. Belyakov A.A., Turuev I.B. Kriterii – konkurentosposobnost' [The criterion is competitiveness]. Available at: http://www.ng.ru/ideas/2012-06-08/5_kriteriy.html. (In Russ.)

5. Belyakov A.A., Turuev I.B. O vozmozhnosti uvelicheniya tempov rosta rossiiskoi ekonomiki [The possibility of increasing the rates of growth of the Russian economy]. *Obshchestvo i ekonomika = Society and economy*, 2013, no. 7, pp. 47–51.
6. Belyakov A.A., Turuev I.B. Svoe prodovol'stvie i sobstvennyi dom [Your food and your own house]. *Nezavisimaya gazeta*, 2011, December 23.
7. Beskrovnaya V.A. Osnovnye napravleniya investitsionnoi politiki v sisteme predostavleniya sotsial'nykh uslug [Main directions of investment policy in the system of social services]. *Finansy i kredit = Finance and credit*, 2008, no. 16, pp. 39–46.
8. Voronina Yu. *Lekarstvo ot zavisimosti* [Cure for addiction]. Available at: <http://www.rg.ru/2014/08/05/zameshenie.html>. (In Russ.)
9. Dobrovol'skii V.P. "Tochki rosta" i investitsionnyi potentsial rossiiskoi ekonomiki v 2010 g [Points of growth and the investment potential of the Russian economy in 2010]. *Marketing v Rossii i za rubezhom = Marketing in Russia and abroad*, 2010, no. 4, pp. 88–100.
10. Krasavin A.V. Investitsii v Rossii – novye tendentsii [Investment in Russia: new trends]. *Finansy i kredit = Finance and credit*, 2008, no. 15, pp. 17–23.
11. Kruglov V.N. Investitsionnaya i innovatsionnaya sostavlyayushchaya strategii razvitiya regionov v RF [The investment and innovation component of the strategy for the development of regions in the Russian Federation]. *Finansy i kredit = Finance and credit*, 2008, no. 48, pp. 55–61.
12. Kudryavtsev A.A. Problemy programmno-tselevogo planirovaniya i finansirovanie byudzhetykh investitsii [Problems of program-target planning and financing budgetary investment]. *Finansy i kredit = Finance and credit*, 2009, no. 9, pp. 29–35.
13. Litvinenko V.A. Investitsionnaya politika Rossii: sostoyanie i perspektivy razvitiya [Investment policy in Russia: state and prospects of development]. *Audit i finansovyi analiz = Audit and financial analysis*, 2008, no. 2, pp. 323–331.
14. Litvinenko V.A. Napravleniya i mekhanizmy gosudarstvennoi investitsionnoi politiki stabilizatsii i ekonomicheskogo rosta [Directions and mechanisms of the State investment policy of stabilization and economic growth]. *Audit i finansovyi analiz = Audit and financial analysis*, 2009, no. 2, pp. 234–243.
15. Litvinenko V.A. Normativno-zakonodatel'noe obespechenie – osnova aktivizatsii investitsionnykh protsessov v Rossii [Normative and legal support as a basis of strengthening the investment processes in Russia]. *Pravo i ekonomika = Law and economics*, 2008, no. 9, pp. 95–98.
16. Litvinenko V.A. Rol' gosudarstvennogo regulirovaniya v razvitii investitsionnykh protsessov v Rossii [The role of government regulation in the development of investment processes in Russia]. *Audit i finansovyi analiz = Audit and financial analysis*, 2008, no. 4, pp. 311–319.
17. Makarova E.O. Investitsii v obrazovanie i formirovanie chelovecheskogo kapitala [Investment in education and the human capital formation]. *Regionologiya = Regional studies*, 2008, no. 4, pp. 104–107.
18. *Rossiiskaya ekonomika: puti povysheniya konkurentosposobnosti* [The Russian economy: ways to increase the competitiveness]. Moscow, MGIMO Publ., 2009, 690 p.
19. Ryakhovskii D.I. K voprosu gosudarstvennoi podderzhki finansirovaniya investitsii [To the issue of State support for investment financing]. *Finansy i kredit = Finance and credit*, 2008, no. 5, pp. 29–33.
20. Turuev I.B. *Mirovye znachenie amerikanskikh finansovykh institutov* [World value of the US financial institutions]. Moscow, Maks Press Publ., 2003, 320 p.
21. Turuev I.B. Ekonomika i finansovyi rynek SShA: neustoichivost' rosta [The USA economy and financial market: volatility of growth]. *Bankovskoe pravo = Banking law*, 2005, no. 4, pp. 51–56.

Aleksandr A. BELYAKOV

Adviser to commercial bank, Moscow,
Russian Federation
BelyakovAA@rshb.ru

Igor' B. TURUEV

Moscow State Institute of International Relations
(MGIMO University) of Ministry of Foreign Affairs
of Russian Federation, Moscow, Russian Federation
ituruev@yandex.ru