

**Фирсов Д.А.**,  
кандидат экономических наук, соискатель  
ученой степени доктора экономических  
наук, кафедра государственных и муниципаль-  
ных финансов Санкт-Петербургского  
государственного экономического универ-  
ситета  
E-mail: firsov\_d@mail.ru

### **БЮДЖЕТНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ: АНАЛИЗ ДЕЙСТВУЮЩЕЙ ПРАКТИКИ И ОЦЕНКА РЕЗУЛЬТАТИВНОСТИ ЗАКОНОДАТЕЛЬНЫХ НОВАЦИЙ**

*В статье анализируется существующая практика бюджетных инвестиций, проводимая на основе усовершенствованной нормативно-законодательной базы. Автор рассматривает бюджетные инвестиции в качестве возможного механизма выхода отечественной экономики из кризисного положения при условиях соответствия законодательных новаций в данной сфере долгосрочной стратегии развития. По результатам исследования автором сделан вывод о слабой продуктивности действий по совершенствованию законодательства о бюджетных инвестициях в связи с отсутствием детализированной нормативно-правовой базы по долгосрочной стратегии развития России.*

**Ключевые слова:** бюджетные инвестиции, долгосрочная стратегия экономического развития, нормативно-законодательная база, математический алгоритм.

**Firsov D.A.**

### **BUDGET INVESTMENTS: ANALYSIS OF THE CURRENT PRACTICE AND ASSESSMENT OF THE EFFECTIVENESS OF LEGISLATIVE NOVATIONS**

*The paper analyses the current practice of budget investments based on the improved regulatory and legislative basis. The author considers budget investments as a possible mechanism of recovery of the national economy from the crisis provided that the legislative novations in this sphere agree with the*

*long-term development strategy. Based on the research results the author makes the conclusion about the low efficiency of the actions for improving the legislation on budget investments due to lack of a detailed regulatory and legal basis for the long-term strategy of development of Russia.*

**Keywords:** budget investments, long-term strategy of economic development, regulatory and legislative basis, mathematical algorithm.

Устойчивая тенденция замедления роста валового внутреннего продукта России и наличие отрицательной динамики инвестиций в основной капитал, начиная с 2013 года, свидетельствуют о серьезных структурных проблемах отечественной экономики и требуют незамедлительного поиска новых актуальных механизмов для выхода из кризисной ситуации. Одним из таких механизмов призваны стать бюджетные инвестиции. Ключевым преимуществом бюджетных инвестиций является их универсальность в выборе направлений для вложения средств. Они способны влиять на развитие любых отраслей народного хозяйства, регионов и, как следствие, экономики в целом.

При этом эффективность такого механизма, как бюджетные инвестиции, в первую очередь, определяется наличием сформированной в данной сфере нормативно-законодательной базы и ее соответствием долгосрочной стратегии развития России.

Нормативно-законодательная база в сфере бюджетных инвестиций формировалась и совершенствовалась на протяжении последних десяти лет, что позволило запустить множество инвестиционных проектов в рамках общего правового механизма и с соответствующим методическим обеспечением. Были законодательно закреплены единые определения, порядок и алгоритм.

В статье 6 Бюджетного кодекса Российской Федерации (далее – БК РФ) бюджетные инвестиции трактуются как бюджетные средства, направляемые на создание или увеличение за счет средств бюд-

жета стоимости государственного (муниципального) имущества.[1]

Согласно БК РФ бюджетные инвестиции можно подразделить на две группы (Рисунок 1).



Рисунок 1

К первой группе относятся капитальные вложения или приобретения недвижимого имущества (далее – бюджетные инвестиции, осуществляемые в форме капитальных вложений), ко второй – любые инвестиции, не относящиеся к первой группе. В случае со второй группой целесообразно говорить, скорее, о ее допустимости в рамках бюджетного законодательства, чем о широкой практике применения. Так, бюджетные инвестиции, предоставляемые юридическим лицам, не являющимся государственными или муниципальными учреждениями и государственными или

муниципальными унитарными предприятиями, могут быть направлены на любые цели. При этом информация о них должна в обязательном порядке включаться в соответствующий закон о бюджете. [1] Объемы бюджетных ассигнований по таким инвестициям в настоящее время ничтожно малы, а цели инвестирования носят индивидуальный характер.

Бюджетные инвестиции, осуществляемые в форме капитальных вложений, наоборот, представляют значительную величину в общей структуре источников финансирования (Таблица 1).

Таблица 1 [11] – **Распределение инвестиций в основной капитал по источникам финансирования** (в процентах к итогу)

	2012	2013
	В процентах к итогу	
Инвестиции в основной капитал – всего	100	100
<b>в том числе по источникам финансирования:</b>		
<b>собственные средства</b>	<b>44,5</b>	<b>46,1</b>
<b>привлеченные средства</b>	<b>55,5</b>	<b>53,9</b>
из них:		
<b>кредиты банков</b>	<b>8,4</b>	<b>9,3</b>
<b>в том числе кредиты иностранных банков</b>	<b>1,2</b>	<b>0,9</b>
<b>заемные средства других организаций</b>	<b>6,1</b>	<b>6,2</b>
<b>бюджетные средства</b>	<b>17,9</b>	<b>18,8</b>
<b>в том числе из:</b>		
<b>федерального бюджета</b>	<b>9,7</b>	<b>9,8</b>
<b>бюджетов субъектов Российской Федерации</b>	<b>7,1</b>	<b>7,7</b>
<b>средства местных бюджетов</b>	<b>1,1</b>	<b>1,3</b>
<b>средства внебюджетных фондов</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>
<b>средства организаций и населения, привлеченные для долевого строительства</b>	<b>2,7</b>	<b>3,0</b>
<b>прочие</b>	<b>20,0</b>	<b>16,3</b>



Бюджетные инвестиции, осуществляемые в форме капитальных вложений, имеют единый, закрепленный законодательно и отработанный на практике механизм реализации.

Характерные особенности бюджетных инвестиций, осуществляемых в форме капитальных вложений, обусловлены

ограничениями как градостроительного, так и бюджетного законодательства. Данные ограничения касаются, в первую очередь, статуса субъектов инвестиционной деятельности и взаимоотношений между ними, что наглядно продемонстрировано на рисунке 2.



Рисунок 2 – Субъекты инвестиционной деятельности в бюджетном процессе

Заказчик является ключевым субъектом при осуществлении бюджетных инвестиций. В соответствии со своими стандартными функциями он осуществляет согласование проектно-сметной документации в различных инстанциях, включая органы государственной экспертизы, утверждает и направляет подрядчику рабочую документацию, получает разрешение на строительство и отчитывается перед службой государственного архитектурно-строительного надзора о соблюдении действующего законодательства в сфере строительства, осуществляет технический надзор, приемку выполненных работ, сдачу готового объекта в эксплуатацию. Поскольку при реализации бюджетных инвестиций финансирование работ осуществляется только через счет организации заказчика, он дополнительно к вышеперечисленным функциям осуществляет функцию инвестора, к которой добавляется

прерогатива выбора организаций, выполняющих работы, поставляющих товары, оказывающих услуги, продающих объекты недвижимого имущества, в соответствии с федеральным законом от 05.04.2013 №44-ФЗ.[3]

Деятельность организаций, выполняющих работы, поставляющих товары, оказывающих услуги, то есть непосредственно создающих и реконструирующих объекты, регулируется градостроительным и гражданским законодательством. Зависимость же от бюджетных норм ограничивается только положениями контракта. Контракт должен содержать сведения (о гарантийных обязательствах, величине авансов, применяемой сметно-нормативной базой), соответствующие бюджетному законодательству. Функции данных организаций определяются технологической структурой капитальных вложений, представленной на таблице 2.

Таблица 2 – Технологическая структура капитальных вложений

Капитальные работы	Капитальные приобретения	Прочие работы
строительные	монтируемого оборудования	проектно-изыскательские работы
	немонтируемого оборудования, мебели	технический надзор
монтажные		нестандартизованного оборудования
	землеотвод	
	производственного инструмента и хозяйственного инвентаря	пусконаладочные работы
		согласования
		экспертиза проектно-сметной документации

В соответствии с таблицей 2 капитальные работы производят подрядчики, капитальные приобретения осуществляют поставщики оборудования. В выполнении прочих работ участвуют проектные и изыскательские организации, инжиниринговые компании, а также специализированные государственные организации, включая органы власти и естественные монополии, осуществляющие согласования и присоединения к инженерным коммуникациям, органы государственной экспертизы. Функция технического надзора может быть поручена заказчиком сторонней организации по отдельному контракту.

Введение в действие с 1.01.2014 федерального закона от 5.04.2013 №44-ФЗ призвано увеличить объем гарантий для государства, отрегулировать процедуры

проведения конкурсов и аукционов с целью повышения прозрачности. Положения данного закона применяются абсолютно ко всем заказчикам, включая коммерческие организации, получающие целевое бюджетное финансирование на расчетный счет в коммерческом банке, что, безусловно, расширяет горизонты действия бюджетного законодательства.[3]

Состав представленных на рисунке 2 участников бюджетного процесса и их взаимоотношения с заказчиком зависят от способа финансового обеспечения капитальных вложений в объекты и уровня бюджетной системы.

В соответствии с БК РФ можно выделить три способа финансового обеспечения капитальных вложений (Рисунок 3).

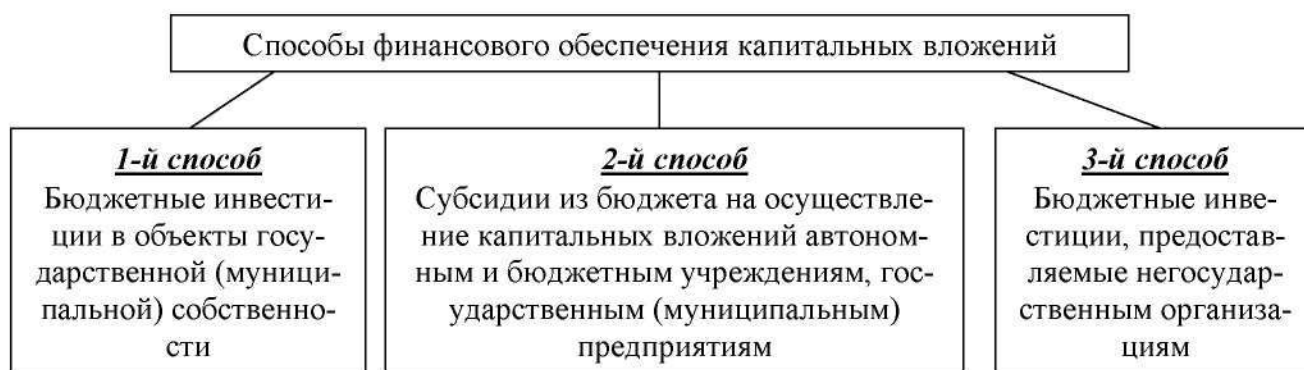


Рисунок 3

Первый способ является в настоящее время наиболее отрегулированным и распространенным на практике.[1] Заказчик имеет статус государственного заказчика и является получателем бюджетных средств. Можно выделить два вида государствен-

ных заказчиков – получателей бюджетных средств:

– получатели согласно ст.6 БК РФ, к которым относятся органы власти и государственные казенные учреждения;



– автономные и бюджетные учреждения, а также государственные (муниципальные) унитарные предприятия, заключившие с главным распорядителем бюджетных средств Соглашение о передаче полномочий.

При этом получателю бюджетных средств в органах Федерального казначейства открываются лицевые счета получателя бюджетных средств по переданным полномочиям для учета операций по осуществлению бюджетных инвестиций в объекты государственной (муниципальной) собственности. Санкционирование оплаты денежных обязательств осуществляется органом Федерального казначейства на основании Порядка [7], утвержденного приказом от 1.09.2008 г. № 87н.

Второй способ является законодательным нововведением.[1] На практике он пока распространен меньше, чем приведенный выше первый способ, а период 2014-2016 гг. считается переходным.[10] Данный способ подразумевает предоставление бюджетных средств в форме субсидий на осуществление капитальных вложений бюджетным и автономным учреждениям, а также государственным (муниципальным) унитарным предприятиям. Объясняется такой способ отсутствием у перечисленных учреждений и предприятий статуса получателя бюджетных средств согласно новой редакции БК РФ. Это обусловлено бюджетной реформой, и соответственно положениями федерального закона от 08.05.2010 №83-ФЗ [2], связанного с введением системы бюджетирования, ориентированного на результат. Данный способ предусматривает заключение Соглашения о предоставлении субсидии между получателем бюджетных средств (как правило, органом власти) и бюджетным (автономным) учреждением или государственным (муниципальным) унитарным предприятием. Стандартной передачи функций государственного заказчика от органа власти, который является в данном случае и главным распорядителем и получателем бюджетных средств, к учреждению или предприятию не происходит. Соответственно статуса государственного

заказчика они не получают. Субсидии по такому соглашению поступают на счет органа Федерального казначейства, участвующий операции со средствами организаций, не являющихся участниками бюджетного процесса, и соответственно лицевой счет учреждения или предприятия. Санкционирование оплаты денежных обязательств осуществляется органом Федерального казначейства в соответствии с представленными организациями Сведениями об операциях с целевыми субсидиями, предоставленными государственному (муниципальному) учреждению на соответствующий год, утвержденными органом власти.

Третий способ заключается в предоставлении бюджетных средств на инвестиционные цели юридическим лицам, не являющимся государственными или муниципальными учреждениями и государственными или муниципальными унитарными предприятиями, передающим права государственной или муниципальной собственности на эквивалентную часть уставных капиталов государству по договору с Правительством РФ, высшим исполнительным органом государственной власти субъекта РФ или уполномоченными ими органами исполнительной власти, а также местной администрацией муниципального образования.[1] Ключевым действием здесь является заключение договора передачи коммерческими организациями эквивалентной части уставных (складочных) капиталов государству в обмен на денежные средства, предоставленные для осуществления капитальных вложений или приобретения недвижимого имущества. В рамках данного договора бюджетные средства поступают на счет организации в коммерческом банке. Статуса государственного заказчика данные организации не получают. Санкционирование оплаты денежных обязательств осуществляется органом Федерального казначейства на этапе выполнения обязательств по договору передачи уставных капиталов на основании Порядка, утвержденного приказом от 01.09.2008 № 87н.



В соответствии с критерием уровня бюджетной системы бюджетные инвестиции реализуются посредством адресных инвестиционных программ, формируемых в составе федерального бюджета, бюджетов субъектов федерации, местных бюджетов. За последние несколько лет наблюдается увеличение доли федерального бюджета в структуре источников финансирования инвестиций в основной капитал (Таблица 1). В связи с этим целесообразно уделить отдельное внимание Федеральной адресной инвестиционной программе (далее – ФАИП).

Формирование и реализация ФАИП осуществляются на основании утвержденных Правительством РФ Правил. [4]

Согласно данным Правилам, формирование и методическое сопровождение ФАИП осуществляет Минэкономразвития России, которое доводит до субъектов бюджетного планирования методические рекомендации по подготовке предложений по определению бюджетных ассигнований. К субъектам бюджетного планирования относятся все федеральные министерства. После утверждения Правительством РФ основных характеристик федерального бюджета субъекты бюджетного планирования совместно с предполагаемыми главными распорядителями и с учетом предложений государственных заказчиков формируют предложения о распределении бюджетных ассигнований по объектам. К главным распорядителям относятся федеральные министерства, федеральные службы и агентства им подведомственные, а также наиболее значимые учреждения культуры, науки, образования и здравоохранения. К государственным заказчикам могут относиться как сами главные распорядители, так и учреждения и предприятия, находящиеся в их ведении. Указанные предложения поступают в Минэкономразвития России для обработки и составления проекта ФАИП.

Подготовка таких предложений является ключевым этапом в процессе формирования ФАИП и именуется на практике заявочной кампанией. Государственные заказчики (заказчики) вместе с заявкой представляют главному распорядителю копию положительного заключения госу-

дарственной экспертизы проектной документации и документы об ее утверждении, копию положительного заключения о достоверности сметной стоимости объекта капитального строительства, титульные списки вновь начинаемых или переходящих объектов капитального строительства в очередном финансовом году и плановом периоде. Если государственный заказчик подает заявку на проведение проектно-изыскательских работ, то вместо вышеназванных документов он представляет задание на проектирование. Заявки с перечисленными выше приложениями являются основной первичной документацией. Краткий алгоритм формирования ФАИП представлен на рисунке 4.

Составленный проект ФАИП Минэкономразвития России совместно с Минфином России представляют в Правительство РФ для согласования и включения в проект федерального закона о федеральном бюджете на очередной финансовый год и плановый период. В процессе принятия указанного закона Государственной Думой ФС РФ Минэкономразвития России совместно с субъектами бюджетного планирования вносит в проект ФАИП уточнения. В 2-недельный срок после подписания Президентом РФ федерального закона о федеральном бюджете на очередной финансовый год и плановый период Минэкономразвития России утверждает ФАИП и рассылает информацию по федеральным органам власти и государственным заказчикам (заказчикам).

Поскольку инвестиционные проекты сопряжены с множеством рисков, их результаты далеко не всегда соответствуют изначальным параметрам. Очевидно: чем ближе проект к своему завершению, тем выше вероятность, что ожидания будут оправданы. В связи с этим вновь начинаемые стройки и объекты менее приоритетны, в связи с чем вероятность согласования заявки на проектно-изыскательские работы низка и требует одобрения Правительства РФ. Кроме того, проекты стоимостью свыше 1,5 млрд руб. отдельно рассматриваются Правительством РФ и Государственной Думой ФС РФ. [4]



Рисунок 4

За последние семь лет ФАИП претерпела ряд существенных положительных изменений:

1) Отказ от практики формирования и исполнения Перечня строек и объектов для федеральных государственных нужд, по факту превратившегося в самостоятельный от ФАИП процесс, упростил механизм ее составления и реализации, а также значительно повысил уровень прозрачности бюджетных расходов.

2) Распределение бюджетных ассигнований стало носить менее хаотичный и более плановый характер. Это явилось следствием того, что федеральные целевые программы, расходы на капитальные вложения по которым относятся в программную часть ФАИП, были приведены в соответствие с единой стратегией социально – экономического развития России и исполняются с поправкой на результат.

3) Возросла доля расходов на развитие промышленности, включая машино-



строение, доля которого в общей величине расходов увеличилась более чем в 10 раз.

Укрупненно структура ФАИП на 2014 год представлена в таблице 3.

Таблица 3 – Структура ФАИП по комплексам на 2014 год

млрд руб.

ВСЕГО ФАИП	в том числе					
	Социальный комплекс			Производственный комплекс		Специальный комплекс, всего
	всего	Жилищное и коммунальное строительство	Образование, культура, здравоохранение	всего	в том числе транспорт и связь	
790,2	223,8	64,7	118,4	345,4	298,3	221,0

Процесс подготовки и формирования адресных инвестиционных программ (далее – АИП) субъектов федерации аналогичен федеральному.

Рассмотренная практика и приведенные выше новации бюджетного законодательства, безусловно, свидетельствуют об усилении борьбы с недобросовестными подрядчиками и поставщиками, повышении уровня прозрачности информации о бюджетных инвестициях, оптимизации процедуры отбора инвестиционных проектов. Например, заявки бюджетных и автономных организаций, а также государственных (муниципальных) унитарных предприятий на финансирование из ФАИП при отсутствии проектно-сметной документации и положительного заключения государственной экспертизы приниматься не будут, что должно повысить вероятность исключения сомнительных и непроработанных проектов.[5] К позитивным изменениям механизма осуществления бюджетных инвестиций, безусловно, относится повышение информационной прозрачности. Например, в настоящее время ФАИП представлена в электронном виде на сайте: <http://faip.economy.gov.ru/cgi/uis/faip.cgi/G1>.

Однако, несмотря на ожидаемые положительные последствия от законодательных нововведений, на этапах формирования и реализации бюджетных инвестиций по-прежнему существуют недостатки.

1-й недостаток: Отсутствие конструктивного плана и детализированной

стратегии развития, основанных на учете реальных возможностей, и, как следствие, единого и четко структурированного механизма создания инвестиционного предложения от идеи до получения положительного заключения государственной экспертизы в масштабе отечественной экономики.

2-й недостаток: Невозможность применения системного математического алгоритма принятия решения о выборе инвестиционного проекта. Существующая интегральная оценка не является системным математическим алгоритмом, поскольку использует субъективные оценочные критерии.[9]

3-й недостаток: Сохранение возможности включения сомнительных инвестиционных проектов.

4-й недостаток: Расхождение бюджетного планирования с технологической последовательностью работ.

5-й недостаток: Отсутствие законодательных требований и фактических возможностей согласования государственной экспертизой рабочей документации.

Наличие рассмотренных недостатков свидетельствует не столько о несоответствии законодательства о бюджетных инвестициях долгосрочной стратегии развития России, сколько о слабой нормативной проработке самой стратегии. Отсутствие детализированной правовой базы для системы стратегического планирования делает любые шаги по совершенствованию законодательства о бюджетных инвести-



циях и повышению их эффективности малопродуктивными.

Таким образом, по итогам исследования можно сделать вывод, что положительные законодательные нововведения в сфере бюджетных инвестиций не устраняют существующих недостатков и не позволяют кардинально повысить эффективность происходящих процессов. Реформирование бюджетных инвестиций следует дополнить мерами по совершенствованию системы стратегического планирования экономики с формированием необходимой нормативно-законодательной базы и использованием системных математических алгоритмов с целью создания комплексной системы, способной осуществлять выбор и реализовывать самые оптимальные инвестиционные решения в существующих условиях.

#### **БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК**

1. Бюджетный кодекс Российской Федерации (БК РФ) от 31.07.1998 N 145-ФЗ.
2. Федеральный закон от 08.05.2010 №83-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации в связи с совершенствованием правового положения государственных (муниципальных) учреждений».
3. Федеральный закон от 05.04.2013 №44-ФЗ «О контрактной системе в сфере закупок товаров, работ, услуг для обеспечения государственных и муниципальных нужд».
4. Постановление Правительства РФ от 13.09.2010 № 716 «Об утверждении правил формирования и реализации Федеральной адресной инвестиционной программы».
5. Постановление Правительства РФ от 09.01.2014 г. № 14 «Об утверждении Правил принятия решений о предоставлении субсидии из федерального бюджета на осуществление капитальных вложений в объекты капитального строительства государственной собственности РФ и приобретение объектов недвижимого имущества в государственную собственность РФ».
6. Постановление Правительства РФ от 01.03.2008 № 134 «Об утверждении Правил формирования и использования бюджетных ассигнований Инвестиционного фонда Российской Федерации».
7. Приказ Министерства финансов РФ от 01.09.2008 № 87н «Об утверждении порядка санкционирования оплаты денежных обязательств получателей средств федерального бюджета».
8. Приказ Министерства экономического развития Российской Федерации от 24 февраля 2009 года №58 «Об утверждении методики оценки эффективности использования средств федерального бюджета, направляемых на капитальные вложения».
9. Методика оценки эффективности использования средств федерального бюджета, направляемых на капитальные вложения [Электронный ресурс]: утв. приказом Минэкономразвития России от 24 февраля 2009 г. № 58. – Режим доступа: КонсультантПлюс.
10. Совместное письмо Минфина России (Исх.№02-02-005/58618) и Федерального казначейства (Исх.№42-7.4-05/5.1-897) от 31.12.2013.
11. Россия` 2014: стат. справочник/Р76 Росстат. – М., 2014. – 62 с.
12. Бочаров В.В. Инвестиции: учебник. – СПб.: Питер, 2008.
13. Глазьев С. Ю. Теория долгосрочного технико-экономического развития. – М.: ВладДар, 1993. – 310 с.
14. Инвестиции: учебное пособие / Хазанович Э. С. – М.: Кнорус, 2013. – 318 с.
15. Инвестиционное дело: учебное пособие / Аскинадзи В. М., Максимова В. Ф. – М.: университетская книга, 2012. – 764 с.
16. Инновационное развитие – основа модернизации экономики России: национальный доклад. – М.: ИМЭМО РАН, ГУ-ВШЭ, 2008. – 168 с.
17. Институциональная экономика: Новая институциональная экономическая теория: учебник. – М.: ИНФРА-М, 2011. – 416 с.
18. О динамике саморазрушения мировой финансовой системы (сценарии и стратегии). Возможности адаптации и выбор стратегии для России: сценарно-игровой до-



клад / Д. Митяев. – М.: Институт экономических стратегий, 2009. – 120 с.

19. Родионова Н.Д. Инновационное развитие как стратегический приоритет государственного участия в модернизации экономики проблемных регионов// Финансовые исследования. – 2011. – №2(31). – С.63-69.

20. Сульженко В.С. Бюджетная политика как фактор обеспечения устойчивого развития России// Финансовые исследования. – 2012. – №4(37). – С.22-30.

### BIBLIOGRAPHIC LIST

1. Budget Code of the Russian Federation (BC of the RF) of 31.07.1998 No. 145-ФЗ.

2. Federal Law of 08.05.2010 No.83-ФЗ “On Introduction of Amendments to Certain Legislative Acts of the Russian Federation in Connection with Improvement of the Legal Status of Government (Municipal) Institutions”.

3. Federal Law of 05.04.2013 No.44-ФЗ “On the Contract System in the Sphere of Procurements of Goods, Works, Services for Provision of Government and Municipal Needs”.

4. RF Government Regulation of 13.09.2010 No. 716 “On Approval of the Rules of Formation and Implementation of the Federal Targeted Investment Program”.

5. RF Government Regulation of 09.01.2014 No. 14 “On Approval of the Rules of Making the Decisions about Granting of Subsidies from the Federal Budget for Capital Investments into Capital Construction Facilities in the State Ownership of the RF and Acquisition of Real Estate Units into the State Ownership of the RF”.

6. RF Government Regulation of 01.03.2008 No. 134 “On Approval of the Rules of Formation and Use of Budget Allocations of the Investment Fund of the Russian Federation”.

7. Order of the RF Ministry of Finance of 01.09.2008 No. 87н “On Approval of the Procedure of Authorization of Payment of Pecuniary Obligations of Recipients of Federal Budget Funds”.

8. Order of the RF Ministry of Economic Development of the Russian Federation of

February 24, 2009 No. 58 “On Approval of the Methods of Assessment of the Effectiveness of Use of the Federal Budget Funds Allocated to Capital Investments”.

9. Methods of Assessment of the Effectiveness of Use of the Federal Budget Funds Allocated to Capital Investments [Electronic resource]: approved by the Order of the Ministry of Economic Development of Russia of February, 2009 No. 58. – Access mode: КонсультантПлюс.

10. Joint letter of the Ministry of Finance of Russia (Ref. no. 02-02-005/58618) and the Federal Treasury (Ref. no. 42-7.4-05/5.1-897) dated 31.12.2013.

11. Russia` 2014: Statistics Handbook/P76 Rosstat. – М., 2014. – 62 pp.

12. Bocharov, V. V. The Investments: Course book. St. Petersburg: Piter, 2008.

13. Glazyev, S. Yu. Theory of the Long-Term Technical and Economic Development. Moscow: Vldar, 1993. 310 pp.

14. The Investments: Text book / Hazanovich, E. S. Moscow: Knorus, 2013. 318 pp.

15. Investment Business: Text book / Askinadzi, V. M., Maximova, V. F. Moscow: University Book, 2012. 764 pp.

16. Innovation Development as a Basis for Modernization of the Russian Economy: National Report. Moscow: IWEIR RAS, SU HSE, 2008. 168 pp.

17. Institutional Economy: New Theory of the Institutional Economy: Course book. Moscow: INFRA-M, 2011. 416 pp.

18. The Dynamics of Self-Destruction of the Global Financial System (Scenarios and Strategies). Possibilities for Adaptation and Choice of a Strategy for Russia: Scenario and Game Report / Mityaev, D. Moscow: Institute of the Economic Strategies, 2009. 120 pp.

19. Rodionova N.D. Innovative development as a strategic priority of public participation in the modernization of the economy of problem areas// Financial research – 2011. – №2(31). – С.63-69.

20. Sulzhenko V. S. Fiscal policy as a factor of sustainable development of Russia // Financial research – 2012. – №4(37). – С.22-30.