

соответствующие сценарии и алгоритмы расчета; выбрать наиболее приемлемые для использования в практических оценочных расчетах аналитические выражения для расчета инфляции и оценить их точность и применимость.

Основным подходом в практике оценочной деятельности, при использовании которого осуществляется качественный и количественный учет инфляции, является доходный подход. Соответственно, влиянию и обязательному учету инфляции подвержены объекты, приносящие доход в ретроспективные и прогнозные периоды, при оценке которых он используется. Все выражения и расчеты для учета инфляции при оценке различных объектов основаны на использовании при расчетах брутто-ставки – ставки, при которой множитель наращивания при наличии инфляции имеет такое же значение, как и без нее. Она имеет вид:

$$r = i + h, \quad (1)$$

где  $i$  – ставка инфляционного дисконтирования, %;  $h$  – годовой показатель инфляции (ИПЦ), %.

Однако математические выкладки показывают, что брутто-ставка должна иметь следующий вид:

$$r = i + h + i \cdot h \quad (2)$$

Вывод формулы (2) для сложных процентов ( $i$ ) выглядит следующим образом:

$MN = (1 + i)^n$  – множитель наращивания без учета инфляции;

$MN = (1 + r)^n / J_p$  – множитель наращивания с учетом инфляции.

Приравняв оба выражения, получим:

$$(1 + i)^n = (1 + r)^n / J_p, \quad (1 + i)^n = (1 + r)^n / (1 + h)^n, \quad (1 + i) \cdot (1 + h) = 1 + r, \\ 1 + h + i + i \cdot h = 1 + r, \quad r = i + h + i \cdot h$$

Как видно из выражения (2), при учете инфляции необходимо использовать еще одну важную составляющую – ставку инфляции, помноженную на темп инфляции (относительный прирост цен за указанный период) –  $i \cdot h$ , что позволит добиться более точных и обоснованных расчетов.

**Е.Ю. Бычкова**

*Российский государственный профессионально-педагогический университет*

## **ПРОБЛЕМЫ И ПУТИ РЕАЛИЗАЦИИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОТЕНЦИАЛА В ОТЕЧЕСТВЕННОЙ ЭКОНОМИКЕ**

Инвестиционная сфера отечественной экономики сохраняет явно выраженный кризисный характер. Следствием резкого падения капиталовложений стала деградация производства во многих отраслях, износ основных фондов в промышленности превысил 80%. Реальный выход из кризиса, реальная структурная перестройка, а затем и движение к более высоким рубежам требует реконструкции предприятий, технического их перевооружения, создание высокоэффективного производства, способного быстро осваивать новую продукцию. Все это означает необходимость инвестиций и инноваций. Однако с источниками инвестиций дело обстоит не просто. Наиболее характерный для рыночного хозяйства способ получения средств – долгосрочный (инвестиционный) кредит не имеет широких перспектив: ставка кредита очень высока. Для предприятий, относительно благополучных весьма острой остается проблема дефицита инвестиционных средств. Для финансово несостоятельных предприятий на первом плане стоит проблема недостатка денежных оборотных средств.

В привлечении краткосрочных ресурсов представители малого бизнеса рассчитывают на возможности партнеров. В структуре привлеченных средств первое место занимают государственные кредиты и субсидии, на втором месте

краткосрочные займы предприятий-партнеров и краткосрочные кредиты банков. Основные трудности по привлечению внебюджетных средств связаны с: высокими процентами по кредитам; большим сроком кредитования; сложностями с предоставлением собственных гарантий возврата заемных средств, ограниченностью реальных механизмов предоставления гарантий государством.

Важную роль в повышении инвестиционной активности и обеспечении экономического роста призваны сыграть банки. Однако в настоящее время банки еще не стали аккумулятором заметных инвестиционных ресурсов, ни их эффективным оператором.

Во-первых, остаются за пределами высокими риски вложений в промышленность. Особенно это касается капиталоемких инвестиционных проектов.

Во-вторых, падение доходности на финансовых рынках уменьшает инвестиционные возможности банков, делает неустойчивым их финансовое положение.

В-третьих, уход государства из инвестиционной сферы в целом, негативно сказывается на инвестиционном климате. Каждый рубль недофинансирования со стороны государства приводит к бегству из инвестиционной сферы нескольких рублей средств потенциальных негосударственных инвесторов.

В-четвертых, большинство предприятий не готовы к приему инвестиций на принятых во всем мире условиях, когда инвестор требует эффективного освоения средств, финансовой «прозрачности» предприятия, передачи прав по распоряжению имуществом в рамках, адекватных объему выделенных средств. Немалая часть руководителей предприятий по-прежнему желает привлечь финансовые ресурсы со стороны и не нести за это экономической ответственности. Недостаточно законодательно подкреплено инвестирование.

Для оживления инвестиционной деятельности в России необходимо: активизировать роль государства в обеспечении инвестиционного процесса (льготное кредитование инвестиций и пониженное налогообложение инвестируемой прибыли, предоставление субсидий за счет бюджета, выделение средств иностранного займа, снижение таможенных пошлин при ввозе сырья и оборудования из-за рубежа и вывозе готовой продукции); создать организационные и институциональные предпосылки в сферах банковской и инвестиционной деятельности (концентрация необходимых финансовых средств в банковской системе посредством институтов развития и системы инвестиционных счетов, развитие и регулирование рынка ценных бумаг, использование возможностей лизинговых и страховых компаний, инвестиционных фондов, ипотечного кредитования, активного использования государственных гарантий); законодательное закрепление условий, благоприятствующих инвестициям.

**А.А. Вахмянина**

*Российский государственный профессионально-педагогический университет*

## **ЦЕНООБРАЗОВАНИЕ НА УСЛУГИ УЧРЕЖДЕНИЙ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ**

Система образования в нашей стране, в основном, финансируется из бюджетов различного уровня, т.е. из доходов налогоплательщиков. Внешняя бесплатность образования рассматривается как «преимущество» существовавшего общественного строя.

В исследовании на основании литературных данных рассмотрены традиции и стереотипы подходов к проблеме ценообразования на услуги учреждений высшего