

ОСОБЕННОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ НА УРОВНЕ РЕГИОНА

В статье рассматривается сущность инвестиционной деятельности на уровне региона. Определены основные принципы и особенности формирования инвестиционного потенциала и рисков. Выявлены роль и место инвестиций в формировании социально-экономического развития региона.

Ключевые слова: инвестиции; инвестиционная привлекательность; инвестиционный потенциал; инвестиционные риски; региональная экономика.

Как известно, инвестиции имеют особую значимость в поддержании и наращивании экономического потенциала любого государства и его субъектов. В условиях федеративного государства особо важным представляется региональный уровень.

Исследование инвестиций предполагает анализ общих основ и механизма реализации инвестиционной деятельности как важнейшей составляющей рыночного хозяйствования, выявление специфики инвестиционных процессов. Вместе с тем установление основных связей и зависимостей требует предварительного уточнения ключевых понятий, связанных с инвестиционной деятельностью и имеющих неоднозначную трактовку в различных источниках.

В российском законодательстве инвестиционная деятельность определяется как вложение инвестиций и реализация практических действий в целях получения прибыли и достижения иного полезного эффекта [1]. Инвестиционная деятельность подразумевает инвестиционный процесс, т.е. механизм определения объекта, размеров инвестиций, с последующим контролем над использованием вложенных инвестиционных ресурсов [4, с. 15].

В большинстве государств часть функций по регулированию инвестиционных процессов передана на региональный уровень управления, что позволяет учесть региональную специфику инвестиционных рынков. Россия в этом плане не исключение. Концепции государственного управления, используемые в настоящее время в Российской Федерации, предполагают существенную централизацию управления процессами социально-экономического развития на местах, в том числе инвестиционными процессами при учете отличительных особенностей каждого из субъектов Федерации. В свою очередь, это благоприятно влияет на деятельность предприятий и бизнеса в целом, ведет к повышению качества жизни населения, увеличению валового национального продукта, повышает активность региона на внешнем рынке.

Одним из факторов достижения приоритетной цели регионального развития – повышения качества жизни населения, является рост инвестиционной

* Гармаева Ирина Алдаровна – магистрант, кафедра мировой экономики и международного бизнеса, Байкальский государственный университет, garmaeva-i@mail.ru.

привлекательности региона, что неизменно ведет к увеличению поступления инвестиций и переходу на инновационный тип развития.

Под инвестиционной привлекательностью региона следует понимать сформированное имеющимися рисками и устоявшимся инвестиционным потенциалом состояние экономики, подтвержденное показателями рентабельности и перспективности финансовых инвестиций в социально-экономическое развитие региона [10, с. 144].

Региональная инвестиционная привлекательность складывается из привлекательности отраслей и конкретных предприятий, а также находится в зависимости от следующих элементов: инвестиционной ситуации (активности), инвестиционной политики, инвестиционного климата, в свою очередь включающего в себя инвестиционный потенциал и инвестиционные риски [6, с. 45].

В свою очередь, инвестиционная ситуация характеризуется эффективностью инвестиционных процессов и инвестиционной активностью, представляющей собой позитивную реакцию рынка и означает формирование условий для наращивания инвестиционной привлекательности [8, с. 96].

Необходимость оживления инвестиционной активности подразумевает реализацию системы мер, сопряженных с созданием благоприятного инвестиционного климата для национальных и иностранных инвесторов, а также формирования хозяйственных связей, управления экономическими процессами.

Важнейшим фактором, оказывающим воздействие на инвестиционную привлекательность, является понятие «инвестиционного климата», подразумевающего под собой наличие определенных условий инвестирования, которые влияют на предпочтения инвестора в выборе объекта инвестирования.

Инвестиционный потенциал формируется из суммы объективных предпосылок для инвестиций, зависящих от разнообразия сфер и объектов инвестирования. Инвестиционный потенциал региона характеризуется совокупностью макроэкономических показателей (темпы экономического роста, соотношение потребления и сбережений, ставка ссудного процента, доходная норма прибыли, уровень и динамика существующей инфляции, потребительский спрос населения), а также наличием и соотношением факторов производства, развитостью инфраструктуры [2, с. 142]. При проведении инвестиционного анализа можно заблаговременно охарактеризовать потенциал региона.

Как правило, инвестиционный потенциал региона формируется из частных потенциалов. Составляющие инвестиционного потенциала наиболее полно раскрыты в методике рейтингового агентства Эксперт Ра (рис.).

Все виды потенциала имеют обобщенный характер. Каждый из них рассчитывается как средневзвешенная сумма ряда статистических показателей, а общий инвестиционный потенциал региона – как взвешенная сумма частных потенциалов. Рейтинговые агентства имеют собственные методики расчета, но их основе лежат схожие принципы. В табл. 1 представлены частные индикаторы инвестиционного потенциала по значимости по методике рейтингового агентства Эксперт Ра. Наиболее значимыми составляющими являются производственный и трудовой потенциал, также не менее важна покупательская способность населения, инфраструктурная обеспеченность и финансовый потенци-

ал. Однако природно-ресурсный и туристический потенциалы имеют наименьшие веса.



Составляющие инвестиционного потенциала региона
по методике Эксперт Ра

Источник: [7].

Таблица 1

Веса частных индикаторов инвестиционного потенциала
по методике Эксперт РА

Частный индикатор	Вес
Производственный потенциал	0,7
Трудовой потенциал	0,7
Потребительский потенциал	0,65
Инфраструктурный потенциал	0,6
Финансовый потенциал	0,6
Институциональный потенциал	0,4
Инновационный потенциал	0,4
Природно-ресурсный потенциал	0,35
Туристический потенциал	0,05

Источник: [7].

С точки зрения экономической теории инвестиционный потенциал можно охарактеризовать с позиции спроса и предложения. Инвестиционная деятельность осуществляется на инвестиционном рынке, основным компонентом которого является соблюдение баланса между спросом и предложением. Необходимо принимать во внимание потенциальный и конкретный спрос. Под конкретным спросом подразумевается реальное предложение владельцев инвестиционного капитала на инвестиционном рынке в данный момент. Потенциальный спрос – это спрос на инвестиционные ресурсы, определяемый покупательной способностью и объемом потенциальных инвестиционных потребностей [5, с. 26].

Следует отметить, что инвестиционный потенциал территории складывается под влиянием групп факторов, которые можно классифицировать по следующим признакам: наличие инвестиционных ресурсов, степень изменяемости, объективность факторов.

Таким образом, воздействуя на группы факторов, можно изменить совокупный инвестиционный потенциал территории. Более того, неизменяемые не-

благоприятные факторы не означают, что регион не имеет возможности стать инвестиционно привлекательным. Данный показатель не зависит от значения неизменных факторов, в том случае, если изменяемые факторы улучшаются. Следовательно, в основе инвестиционной политики региона должны лежать методы воздействия на изменяемые факторы.

К сожалению, ситуация осложняется тем, что со времен тотального контроля со стороны государства в понимании этих проблем сохранилось множество заблуждений. Одним из них является представление о том, что основу экономического потенциала составляют основные фонды, т.е. сооружения, здания, машины и оборудование. Однако в настоящее время, собственность, которая не приносит доход или не удовлетворяет потребности общества, имеет нулевую стоимость.

Инвестиционные риски являются неотъемлемой составляющей инвестиционной привлекательности региона, наличие которых определяет вероятность неполной реализации инвестиционного потенциала региона. Понятие риска связано с неопределенностью и ее воздействием на основные показатели любого инвестиционного проекта.

Риски, в том числе в инвестиционной сфере, могут быть следствием самых разнообразных обстоятельств, как внешних, так и внутренних. К ним относятся:

- 1) нестабильность законодательства и текущей экономической ситуации, условий инвестирования и использования прибыли;
- 2) колебания рыночной конъюнктуры, цен, валютных курсов;
- 3) социально-экономические изменения в стране или регионе;
- 4) неопределенность внешнеэкономических связей;
- 5) неточность или ограниченность информации о состоянии технико-экономических показателей, параметрах новой техники и технологий;
- 6) природно-климатические условия;
- 7) производственно-технологические процессы (аварии, отказы оборудования, производственный брак и др.);
- 8) неопределенность целей инвесторов и поведения участников инвестиционного проекта;
- 9) неточность или дефицит информации о финансовом положении и деловой репутации партнеров, предприятий-участников (возможность неплатежей, банкротств, срывов долгосрочных обязательств) [3, с. 161].

Инвестиционные риски можно сгруппировать по различным признакам. Классификация представлена в табл. 2.

При планировании вложений инвестор всегда оценивает имеющиеся риски в регионе, как существующие, так и потенциальные. Здесь наиболее важной представляется роль государственных органов в предоставлении качественной информации об инвестиционном потенциале и существующих рисках в регионе. Для реализации этой задачи, практически в каждом регионе имеется инвестиционный портал региона, где отражается полная информация о регионе, инвестиционная карта, каталог инвестиционных проектов, действующие законо-

дательные акты, меры поддержки инвесторов и другая полезная информация. Как правило, портал ведется на русском и двух и более иностранных языках.

Таблица 2

Классификация инвестиционных рисков*

Классификационный признак	Виды риска	Характеристика
сфера проявления	экономический	отражает тенденции развития бизнеса в регионе через призму динамических показателей развития промышленности, сельского хозяйства и торговли, а также износ основных фондов и долю убыточных предприятий
	социальный	показывает уровень социальной напряженности в регионе, которая оценивается на основании показателей безработицы, доли населения с доходами ниже прожиточного минимума, а также этнических особенностей субъекта
	финансовый	показывает общий уровень финансовой надежности потенциальных контрагентов в регионе. Финансовое состояние региональных органов власти оценивается через призму текущей долговой нагрузки, способности покрывать расходы за счет собственных доходов и рейтингов кредитоспособности. Риски в бизнес-среде оцениваются через уровень просроченной кредиторской задолженности
	управленческий	оценивает способность региональных властей необходимый для развития экономики объем инвестиций, качество управления региональным бюджетом, а также способность обеспечивать населения минимальным уровнем необходимых социальных услуг
	экологический	оценивает уровень загрязнения окружающей среды через выбросы в атмосферу от разных видов источников, сбросы неочищенных стоков в поверхностные воды, а также уровень радиационного фона
	криминальный	характеризует уровень преступности в регионе с учетом тяжести преступлений, количества преступлений экономической направленности и преступлений, связанных с незаконным оборотом наркотиков
причина возникновения, возможность устранения	диверсифицируемый	зависит от деятельности конкретного субъекта экономики и обусловлен факторами, которые можно предотвратить
	не диверсифицируемый	характерен для всех субъектов финансовой деятельности и связан с факторами, которые не зависят от деятельности субъекта экономики
период действия	краткосрочные	быстро устранимые риски, достаточно использовать механизмы распределения ущерба
	долгосрочные	требуют капитализации для возмещения рисков

* Составлена автором на основе: [7; 9, с. 139].

Важно отметить фактор, оказывающий значительное влияние инвестиционную привлекательность, как имидж региона. Безусловно, имидж – это качественный фактор, который достаточно трудно поддается оценке. Первостепенной задачей региональных властей должно стать формирование позитивного имиджа, отражающегося в инвестиционной политике и инвестиционной стратегии региона.

В первую очередь необходимо выявить свои конкурентные преимущества, на основе которых сформировать предложение, отвечающее потребностям инвестора. Целесообразна разработка и реализация имиджевых программ в регионах, конкурирующих между собой за привлечение капитала. Имиджевая стратегия каждого региона индивидуальна. Многое определяется уже существующим состоянием инвестиционного потенциала и инвестиционного риска.

Таким образом, одним из ключевых факторов экономического роста национальной экономики являются инвестиции, обеспечивающие производство конкурентоспособной продукции и качество экономического роста, повышение эффективности производства. В свою очередь, инвестиционная привлекательность региона определяется системой разнообразных факторов, перечень и влияние которых могут различаться и изменяться, в зависимости, как от типа инвесторов, так и от текущего состояния инвестиционного климата и имиджа региона. Решение проблемы повышения инвестиционной привлекательности регионов возможно только на основе детального анализа ситуации, сложившейся в конкретном регионе, что позволит определить основные факторы активизации инвестиционного процесса и выработать управленческие решения, направленные на совершенствование механизма управления инвестиционной привлекательностью региона и выводу его на путь устойчивого развития.

Список использованной литературы

1. Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений [Электронный ресурс] : федер. закон РФ от 25.02.1999 г. № 39-ФЗ : (ред. 28.12.2013) // СПС «КонсультантПлюс».
2. Ибрагимова Э.И. Теоретические аспекты исследования инвестиционной привлекательности субъектов экономики [Электронный ресурс] / Э.И. Ибрагимова // Фундаментальные исследования. – 2014. – № 8. – С. 141–144. – Режим доступа: <http://www.fundamental-research.ru/ru/article/view?id=34523>.
3. Кабисов К.А. Основные виды инвестиционных рисков / К.А. Кабисов, О.М. Танделова // Современные тенденции в экономике и управлении: новый взгляд. – 2013. – № 22. – С. 159–163.
4. Корчагин А.И. Инвестиционный анализ и инвестиционная стратегия [Электронный ресурс] : учеб. пособие / А.И. Корчагин. – Воронеж : ЦИРЭ, 2005. – 64 с. – Режим доступа: <http://www.lerc.ru/?part=books&art=1>.
5. Лавренко. А.В. Экономическая сущность и структура инвестиционного потенциала региона [Электронный ресурс] / А.В. Лавренко, Д.А. Профатилов, О.Г. Ултургашева // Экономические проблемы регионов и отраслевых комплексов. – 2011. – № 11. – С. 24–29. – Режим доступа: <http://cyberleninka.ru>.

6. Литвинова В.В. Инвестиционная привлекательность и инвестиционный климат региона: к вопросу о дефинициях и оценке [Электронный ресурс] / В.В. Литвинова // Вестник Финансового университета. – 2014. – № 1. – С. 45–51. – Режим доступа: <http://cyberleninka.ru/article/n/investitsionnaya-privlekatelnost-i-investitsionnyy-klimat-regiona-k-voprosu-o-definititsiyah-i-otsenke>.

7. Методика составления рейтинга инвестиционной привлекательности регионов России компании «РАЭК Аналитика» [Электронный ресурс] // Рейтинговое агентство «РАЕХ» («Эксперт РА»). – Режим доступа: <https://raexpert.ru/docbank//109/d31/3e8/5564b5d35605a92af9b47c6.pdf>.

8. Непомнящий Е.Г. Экономическая оценка инвестиций [Электронный ресурс] : учеб. пособие / Е.Г. Непомнящий. – Таганрог : Изд-во ТРТУ, 2005. – 292 с. – Режим доступа: http://www.aup.ru/books/m223/4_1.htm.

9. Нешиной А.С. Инвестиции : учебник / А.С. Нешиной. – 9-е изд., перераб. и испр. – М. : Дашков и К, 2016. – 352 с.

10. Янгильбаева Л.Ш. Сущность и экономическое содержание инвестиционной привлекательности региона [Электронный ресурс] / Л.Ш. Янгильбаева // Terra Economicus. – 2012. – № 3. С. 143–148. – Режим доступа: <http://cyberleninka.ru/article/n/suschnost-i-ekonomicheskoe-soderzhanieinvestitsionnoy-privlekatelnosti-regiona>.