

Анализ особенностей инвестиционной политики Кабардино-Балкарской Республики

© 2009 И.А. Киселева, А.М. Трамова

Статья посвящена изучению инвестиционной привлекательности Кабардино-Балкарской Республики, пути привлечения капитала в регион. Проведен конкурентный анализ положения региона на инвестиционном рынке по приоритетным направлениям экономического развития республики.

Ключевые слова: регион, инвестиционный рынок, гостиничный бизнес, туризм, туристско-рекреационный комплекс.

Туризм является высокодоходной отраслью экономики, сравнимой по эффективности инвестиционных вложений с нефтегазодобывающей и перерабатывающей. В сфере туризма тесно переплетены интересы культуры и транспорта, безопасности и международных отношений, экологии и занятости населения, гостиничного бизнеса и санаторно-курортного комплекса. Эта отрасль имеет большое значение для государства в целом, субъектов Федерации, муниципальных образований, а также отдельной личности в частности. Однако отсутствие эффективной государственной политики в сфере туризма на протяжении последних десяти лет привело к тому, что на долю Российской Федерации, несмотря на ее высочайший туристский потенциал, приходится лишь малая часть мирового туристического потока.

Наиболее привлекательными отраслями в Кабардино-Балкарской Республике (КБР) для инвесторов являются гостиничный бизнес и туризм. Туристско-рекреационный комплекс КБР рассматривается как одно из главных направлений федеральной целевой программы (ФЦП) «Юг России» на 2008 - 2012 гг. Предполагается, что его горнолыжные зоны составляют единый Олимпийский комплекс вместе с Красной Поляной в Сочи. При этом значительную часть расходов по развитию инфраструктуры возьмет на себя государство - в нее будет вложено около 1,5 млрд. долл. В гостиничный бизнес и сервис будет привлекаться частный капитал. Развитие Приэльбрусья, не считая других, менее освоенных районов, потребует инвестиций в общем объеме более 1 млрд. долл.

Сейчас регионы могут самостоятельно принимать решения о привлечении инвестиций, в том числе и иностранных. Многие из них успешно разрабатывают и реализуют программы инвестиционной деятельности на своей территории.

Инвестиционный климат региона определяется его инвестиционным потенциалом и ин-

вестиционными рисками. Инвестиционный потенциал зависит от наличия и разнообразия сфер и объектов инвестирования, а также от того, в каком экономическом состоянии они находятся. При его оценке учитывают основные макроэкономические показатели: насыщенность территории факторами производства (природными ресурсами, рабочей силой, основными фондами, инфраструктурой и т.д.), потребительский спрос и др. Инвестиционный риск характеризует вероятность потери инвестиций и дохода от них. Степень инвестиционного риска зависит от политической, социальной, экономической, экологической, криминальной ситуации в регионе. Для иностранных инвесторов важнейшей составляющей инвестиционного риска является законодательство, поскольку оно не только влияет на степень инвестиционного риска, но и регулирует возможности инвестирования в те или иные отрасли. Как правило, оценка строится на сочетании статистического и экспертного подходов.

Не последнюю роль в привлечении капитала в регионы играет предоставление потенциальным инвесторам как можно более подробной информации:

- о потребностях региона в товарах и услугах;
- предполагаемых проектах на данной территории;
- предприятиях региона, желающих иметь иностранного участника;
- потенциальных возможностях инвестирования в регионе.

В Кабардино-Балкарской Республике необходимо создать благоприятный климат для привлечения инвестиций, базирующихся на целенаправленной политике.

Регион обладает необходимыми факторами, имеющими привлекательность для иностранного инвестора. К ним можно отнести следующее: природные ресурсы, достаточно солидный научно-технический потенциал, а также уникальное

географическое месторасположение, позволяющее активно развивать туристические и рекреационные услуги. Однако вышеперечисленные факторы являются лишь предпосылками для привлечения иностранных инвестиций, а этого мало. Необходимо обеспечить развитие и становление других, не менее важных факторов: политических, экономических, организационно-правовых.

Можно выделить основные аспекты программы привлечения иностранных инвестиций в КБР.

Во-первых, создание системы регионального мониторинга инвестиционного климата, что будет наиболее важным источником активизации инвестиционного процесса в республике и оптимизации потока капиталовложений и иностранных вложений с целью повышения их эффективности. Здесь необходимо провести раздельный анализ объективных и субъективных (управляемых) факторов инвестиционного климата. Предметом данной системы мониторинга должны быть условия вложения в экономику республики не только местных сбережений, но и иностранного капитала. Необходимо повысить роль иностранных инвестиций в преодолении инвестиционного кризиса, поразившего республику. При этом поток иностранных инвестиций при его разумном регулировании не только снимет проблему хронического дефицита капитала, но и привнесет в экономику региона высокие технологии и управленческий опыт, накопленный в условиях рыночной экономики зарубежных стран.

Во-вторых, создание в республике банка данных о всех потенциальных иностранных инвесторах, а также о предприятиях, нуждающихся в иностранных инвестициях и готовых их привлечь.

В-третьих, создание в КБР законодательной базы для привлечения инвестиций, т.е. принятие местными органами власти законов, положений, определяющих деятельность иностранных инвесторов. Иностранные инвестиции в регионе должны пользоваться полной и безусловной правовой защитой. Важной особенностью местного инвестиционного законодательства должна стать гарантия компенсации повышенного риска капиталовложений иностранных компаний в экономику региона. В республиканском законе о привлечении иностранных инвестиций следует учесть, каким образом будет переводиться полученная прибыль за границу (будет ли дана возможность репатриации прибыли иностранных инвесторов).

В-четвертых, поощрение инвестиций в объекты импортозамещающего характера. Поэтому для предприятий с иностранным капиталом,

которые выпускают импортозамещающую продукцию, имеющую важное народно-хозяйственное значение, должна быть предусмотрена возможность перевода рублевой прибыли в иностранную валюту по курсу ЦБ России. При этом важно, чтобы продукция предприятия действительно была импортозамещающей не только по номенклатуре, но и по качеству.

В-пятых, налоговые льготы. Главным же критерием должно стать то, насколько иностранный инвестор учитывает интересы республики, какова его роль в повышении благосостояния жителей, повышении их жизненного и материального уровня. Те иностранные инвесторы, которые будут учитывать это полностью, могут получить 100%-ные налоговые льготы (можно предоставить налоговые каникулы на определенный срок и т.д.).

К иностранным инвесторам, максимально учитывающим интересы региона, можно отнести следующие:

- создающие дополнительные рабочие места либо обеспечивающие занятостью рабочие места, подлежащие сокращению;
- повышающие качество продукции, традиционно выпускаемой в КБР, развивающие экспортный потенциал;
- снижающие затраты на производство продукции, традиционно выпускаемой в КБР;
- повышающие уровень доходов жителей региона;
- не создающие разрушительной конкуренции для традиционных производителей региона;
- обеспечивающие более полную загрузку существующих производственных мощностей в регионе;
- налаживающие производство новых для региона видов продукции (в том числе импортозамещающей);
- обеспечивающие использование неиспользуемых ресурсов КБР (в том числе природных ресурсов);
- обеспечивающие развитие социальной сферы в регионе;
- развивающие научный потенциал, создающие на территории республики предприятия с венчурным капиталом (венчурные компании).

Здесь необходимо полное освобождение от налогов сроком до пяти лет. Причем принцип льготирования должен быть таким: чем меньше иностранный инвестор учитывает интересы республики, тем меньше льгот он получает¹.

В-шестых, регулирование пользования землей и природными ресурсами в соответствии с

¹ Государственный комитет по поддержке малого предпринимательства // Деловой мир. 1995. 15 нояб.

Земельным кодексом России. Поскольку земельные участки могут предоставляться иностранным лицам, международным организациям и предприятиям с участием иностранного капитала только на условиях аренды, постольку должны устанавливаться пониженные ставки арендной платы за пользование землей и иными природными ресурсами для иностранных инвесторов, учитывающих интересы республики. При этом нужно учесть, не будет ли отрицательного воздействия на состояние земель; предусмотреть и осуществить комплекс природоохранных мероприятий и мероприятий по охране земли.

В-седьмых, наделение инвесторов правом приобретения акций и иных ценных бумаг предприятий, расположенных на территории республики. Если инвестор - единственный участник аукциона, конкурса, торгов, то в этом случае осуществляется специальная оценка имущества предприятия по методике, утвержденной Госкомимущества России. Для предприятий и объектов торговли, общественного питания, бытового обслуживания населения республики, а также мелких предприятий промышленности и строительства, автотранспорта участие иностранных инвесторов должно допускаться без всяких ограничений.

В-восьмых, создание системы страхования иностранных инвестиций с целью снижения инвестиционных рисков:

1) путем использования премии за риск в стоимости инвестиционного проекта, связанного с привлечением инвестиций;

2) страхованием политических рисков.

Таким образом, предоставление информации о потребностях региона и его возможностях в плане привлечения иностранных инвестиций, создание благоприятного налогового режима, проведение политики развития инфраструктуры, разработка залогово-гарантийных механизмов и создание разветвленной финансово-инвестиционной структуры - основные направления работы по привлечению иностранных инвестиций в регионы.

Данная система мониторинга должна быть ориентирована на все возможные потоки инвестиций, как отечественные, так и иностранные.

С учетом рисков оценивается, какая часть доходов будет потеряна в результате их проявления, поэтому показатель инвестиционной привлекательности может быть представлен в виде следующего произведения:

$$K = \kappa_1 \cdot (1 - \kappa_2),$$

где K - показатель инвестиционной привлекательности;

κ_1 - экономическая составляющая;

κ_2 - рискованная составляющая.

Показатель инвестиционной привлекательности отражает доходность, эффективность инвестиций с учетом рисков. Полученные результаты могут быть использованы для анализа текущего состояния регионов либо для сравнения регионов между собой. Чтобы получить возможность регулировать объем поступающих в регион инвестиций, необходимо построить формализованную зависимость объема инвестиций от полученного показателя инвестиционной привлекательности региона.

$0,06199 \cdot (1 - 0,24644) = 0,046713$ - показатель инвестиционной привлекательности. В 2003г. КБР занимала по нему 65-е место в России. Инвестиционная привлекательность КБР в 2006 г. опустилась на 68-е место по сравнению с 2003 г. из-за возрастания различных рисков. Инвестиционный климат КБР по основным характеристикам находится на среднероссийском уровне.

В сфере правового обеспечения и формирования благоприятного правового климата для инвестиционной деятельности в республике создана законодательная база. Действуют закон "Об инвестиционной деятельности в КБР", постановление Правительства КБР "О порядке государственного стимулирования инвестиционной деятельности в КБР", закон "О предоставлении субвенций при реализации приоритетных инвестиционных проектов", указ Президента КБР "О совете при Президенте КБР по инвестициям". Были приняты законодательные акты о льготах и привилегиях для инвесторов (субвенции, налоговые льготы, инвестиционный налоговый кредит, залоговое обеспечение из залогового фонда КБР и некоторые другие меры государственного стимулирования). Для привлечения средств также приняты законы "О налоговых льготах на территории КБР", создающий максимально перференциальный налоговый режим на территории республики для инвесторов; "О субвенциях, предоставляемых субъектами инвестиционной деятельности в целях финансирования затрат по страхованию рисков в пользу инвесторов", позволяющий использовать новый эффективный механизм страхования для поддержки приоритетных инвестиционных проектов. Необходимо анализировать и продолжать работу по совершенствованию, улучшению законодательной и правовой базы КБР. Ежегодно направляются средства из республиканского бюджета на капитальные вложения на реализацию закона "Об инвестиционной деятельности в КБР".

Назовем основные факторы, обеспечивающие инвестиционную привлекательность республики:

- выгодное географическое положение;
- развитая транспортная инфраструктура;
- наличие законодательства, поддерживающего инвестиционную деятельность;
- наличие квалифицированных трудовых ресурсов;
- наличие минерально-сырьевых и рекреационных ресурсов.

Анализ инвестиционной привлекательности региона выявил следующие факты:

- низкую эффективность использования имеющегося финансового потенциала региона и государственной собственности;
- высокую долю теневой экономики и непрозрачность финансовых потоков субъекта Федерации;
- “завалы” на пути финансовых потоков и проблема неплатежей;
- отсутствие механизма привлечения инвестиций особенно в период кризиса.

Наибольшая доля инвестиций в основной капитал приходится на промышленность и связь (см. таблицу).

ных, природно-климатических и других факторов, в связи с чем управляющему персоналу турпредприятия приходится постоянно рисковать. Поэтому такая работа на турпредприятии, как прогнозирование, оценка, анализ и снижение рисков, приобретает все большую актуальность.

Инвестиции в туристический сектор могут поступать либо от частного и государственного секторов экономики, либо от международных организаций.

Инвестиционная сфера в республике характеризуется низкой инвестиционной активностью и достаточно высокими показателями уровня инвестиционного риска.

Вместе с тем очевидно, что инвестиционный климат республики недооценен и проведенная Министерством экономического развития и торговли Кабардино-Балкарской Республики оценка инвестиционного климата показывает, что по всем основным характеристикам республика находится на среднероссийском уровне. В силу объективных и субъективных причин оценка инвестиционного климата респуб-

Инвестиции в основной капитал в 1998 – 2007 гг. по отраслям экономики, млн. руб.

Отрасли экономики	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Всего	1096,7	3117,9	2403,5	3496,6	4659,2	5498	5509,2	5830	6443	12754
В том числе, % к итогу:										
промышленность	30,2	76,6	21,7	26,6	40,6	45,4	28	30,1	35,7	38,2
сельское хозяйство	1,8	1	2,9	3	4,2	5,6	2,3	2,5	3,1	3,8
строительство	0,9	0,8	0,1	0	0,7	0	0,1	2,2	3,7	4,2
транспорт	15,6	7,2	20,5	19,5	15,1	15,1	38,1	32,1	20,5	10,9
торговля	0	0,1	0	0,1	1,2	0,1	0	0,5	0,9	1,5
другие отрасли	51,5	14,3	45,8	50,8	38,2	33,8	30,9	32,6	36,1	41,4

Инвестиции в основной капитал в РФ составили 121% на 2007г., годовой рост - 4,4%. По КБР это 173%, а годовой прирост - 8,2%. Отсутствие инвестиционных ресурсов лишило многие предприятия агропромышленного комплекса, стройиндустрии, легкой промышленности, а также сельское хозяйство возможности обновления и модернизации основных фондов.

Современная российская экономика характеризуется большой неопределенностью рыноч-

лики потенциальными инвесторами осуществляется на основе большого объема негативной информации о регионах Северного Кавказа, что приводит к искажению реального положения и занижению уровня привлекательности инвестиционного климата.

Сравнительный конкурентный анализ положения региона на инвестиционном рынке проведен по приоритетным направлениям экономического развития республики.

Поступила в редакцию 08.12.2008 г.