

Финансовое регулирование инвестиционной деятельности субъекта Российской Федерации

© 2011 Ю.И. Булатова

Оренбургский государственный университет

E-mail: bulatova_julia@mail.ru

В статье предложены модель финансового потенциала инвестиционной деятельности региона и механизм финансового регулирования инвестиционной деятельности региона, позволяющие обеспечить достаточное финансирование инвестиционных проектов.

Ключевые слова: инвестиции, инвестиционная деятельность, финансовые ресурсы, финансовый потенциал инвестиционной деятельности региона.

Концепция долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2020 г. ориентирует на достижение высокого уровня экономического и социального развития, соответствующего статусу страны как ведущей мировой державы. Системное решение намеченных задач предполагает необходимость интенсификации финансирования инвестиционной деятельности на уровне страны и регионов. Привлечение инвестиций в современных условиях невозможно без активной работы органов государственной власти субъектов Российской Федерации, направленной на эффективное формирование и использование финансового потенциала региона как основы для воспроизводства экономики.

Инвестиции - ресурсы, отвлекаемые от текущего потребления и вкладываемые в воспроизводство совокупного капитала общества, включающего в себя воспроизводимый, природный и человеческий капитал, для положительного эффекта в будущем. При этом эффект от инвестиций может быть получен и в финансовой, и в нефинансовой форме (социальный, экологический эффекты)¹.

Инвестирование выступает одним из основных способов государственного регулирования процесса структуризации экономики, а выбор направлений инвестиций - одним из основных методов регулирования воспроизводственного процесса наряду с налоговым и бюджетным регулированием. С помощью инвестиций решаются проблемы регионального и отраслевого развития, что обуславливает необходимость разработки и внедрения стимулирующих механизмов по наращиванию совокупной ресурсной базы инвестиционной деятельности, формированию и укреплению финансового потенциала региона.

Финансовые ресурсы, являясь основой формирования финансового потенциала региона, обеспечивают финансирование текущих расхо-

дов и долгосрочных вложений капитала, поэтому в финансовом потенциале целесообразно выделить финансовый потенциал, обеспечивающий осуществление инвестиционной деятельности. Исследование экономической сущности понятий "инвестиционная деятельность" и "финансовый потенциал региона" дало возможность сформулировать следующее определение: финансовый потенциал инвестиционной деятельности региона - это совокупность привлекаемых и образующихся в результате хозяйственной деятельности финансовых ресурсов, обеспечивающих финансирование инвестиционных проектов в регионе.

Эффективное использование финансового потенциала региона позволяет достигать устойчивого социально-экономического его развития, что возможно лишь при условии максимального вовлечения и оптимального использования всех составляющих элементов финансового потенциала.

Финансовый потенциал реализуется в целях обеспечения регионов необходимыми финансовыми ресурсами; стимулирования субъектов экономики к увеличению финансовых притоков; перераспределения ресурсов между субъектами финансовой системы региона; контроля над процессом формирования, распределения и использования финансовых ресурсов. Представим модель формирования финансового потенциала инвестиционной деятельности (рис. 1). Предложенная модель включает в себя:

- управление финансированием инвестиционной деятельности, включающее развитие нормативно-правовой базы и формирование мероприятий по финансовой поддержке активных инвесторов, определение приоритетов развития региона, реализацию инвестиционных программ;
- финансирование инвестиционной деятельности в регионе за счет наиболее эффективного использования всех составляющих финансового потенциала инвестиционной деятельности региона;

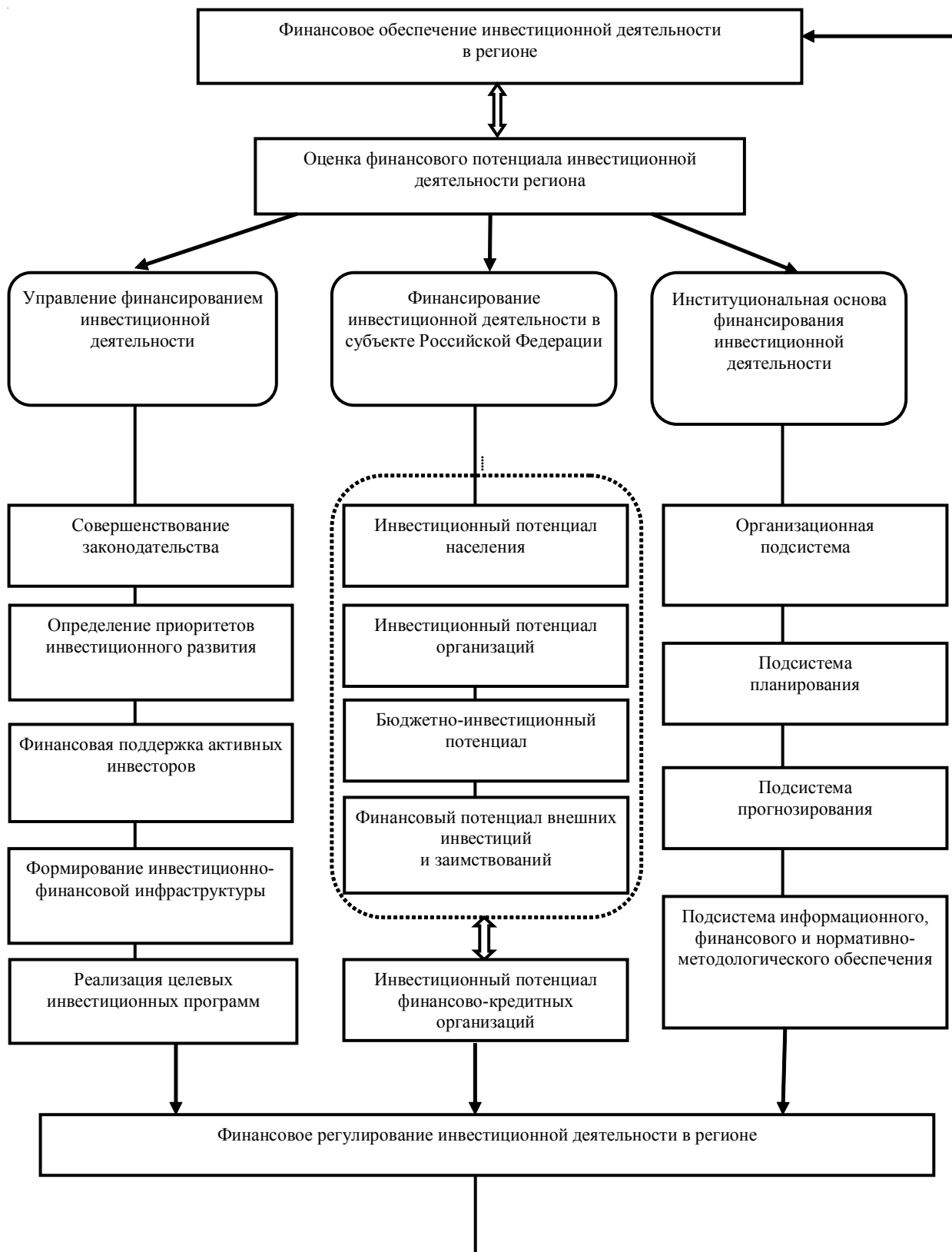


Рис. 1. Модель формирования финансового потенциала инвестиционной деятельности региона

- институциональную основу финансирования инвестиционной деятельности, охватывающую организационную подсистему, которая определяет порядок взаимодействия органов управления в процессе формирования и использования финансового потенциала инвестиционной деятельности; подсистемы планирования и прогнозирования, обеспечивающие комплексное регулирование финансирования инвестиционной деятельности, оптимальное воздействие на всех участников инвестиционного процесса; подсистему обеспечения, позволяющую сформировать и оптимально использовать имеющиеся финансовые ресурсы для обеспечения инвестиционной деятельности.

Одним из важнейших условий устойчивого социально-экономического развития регионов является наличие финансовых ресурсов, достаточных для осуществления инвестиционной деятельности. Однако наличие финансовых ресурсов не означает их автоматического использования. Задача органов власти субъекта Российской Федерации - обеспечить реальную инвестиционную активность частного сектора экономики, заинтересовать его в финансовых вложениях в приоритетные направления развития экономики региона. Для решения этой задачи необходимо сформировать механизм финансового регулирования инвестиционной деятельности в субъекте Российской Федерации.

Механизм финансового регулирования инвестиционной деятельности определяем как воздействие субъекта управления на финансирование инвестиционной деятельности с целью реализации приоритетов развития региона. Механизм предполагает использование методов регулирования, т.е. способов воздействия на объект регулирования для достижения конкретных целей. Эти методы можно условно объединить в три группы: административные (организационные), экономические и правовые.

В научных работах рассматриваются различные методы и инструменты регулирующего воздействия. Однако в этих исследованиях не учитывается основная цель механизма финансового регулирования инвестиционной деятельности - обеспечить устойчивое социально-экономическое развитие региона. В предлагаемом нами варианте (рис. 2) в качестве цели выступает достижение устойчивого социально-экономического развития региона; задач - стимулирование инвестиционной деятельности и повышение эффективности использования финансового потенциала инвестиционной деятельности региона; показателей для оценки результативности регулирующего воздействия - уровень инвестиций и зна-

чение финансового потенциала инвестиционной деятельности региона.

Учитывая сформулированные цели и задачи, можно отметить, что механизм финансового регулирования инвестиционной деятельности субъекта Российской Федерации включает в себя:

- а) мобилизацию финансовых ресурсов (в том числе за счет привлечения внешних инвесторов) на уровне организаций, населения и государства;
- б) управление финансовым обеспечением инвестиционной деятельности региона, которое реализуется посредством следующих методов и инструментов.

1. Экономические методы:

- бюджетные (предоставление бюджетных субсидий на возмещение процентов по кредитам и затрат по лизингу; вклады в уставный капитал; государственные гарантии по кредитам; предоставление льготных условий пользования государственным и муниципальным имуществом, в том числе земель и природными ресурсами);

- налоговые (создание льготного режима инвестиционной деятельности - предоставление льгот и освобождений по налогам и сборам в части, зачисляемой в бюджет субъектов Российской Федерации или местный бюджет, предоставление инвестиционных налоговых кредитов);

- кредитно-денежные (выпуск корпоративных ценных бумаг; целевое кредитование за счет институциональных инвесторов (банка); осуществление операций с региональными и корпоративными ценными бумагами на фондовом рынке; регулирование ставок по кредитам);

- антимонопольные (развитие конкурентной среды за счет поддержки разных категорий инвесторов; предоставление информационных и консультационных услуг по организации бизнеса, инвестиционному бизнес-планированию).

2. Правовые методы:

- разработка и принятие целевых инвестиционных программ региона по созданию импортозамещающих производств, по повышению конкурентоспособности отдельных видов деятельности, производств и др.;

- обеспечение гарантий прав инвестора;

- создание целевых инвестиционных фондов.

3. Административные методы:

- определение основных направлений региональной инвестиционной и инновационной политики;

- разработка стратегии инвестиционного и инновационного развития региона;

- определение механизма управления региональной инвестиционной стратегией;

- оказание консультационной поддержки инвесторам;

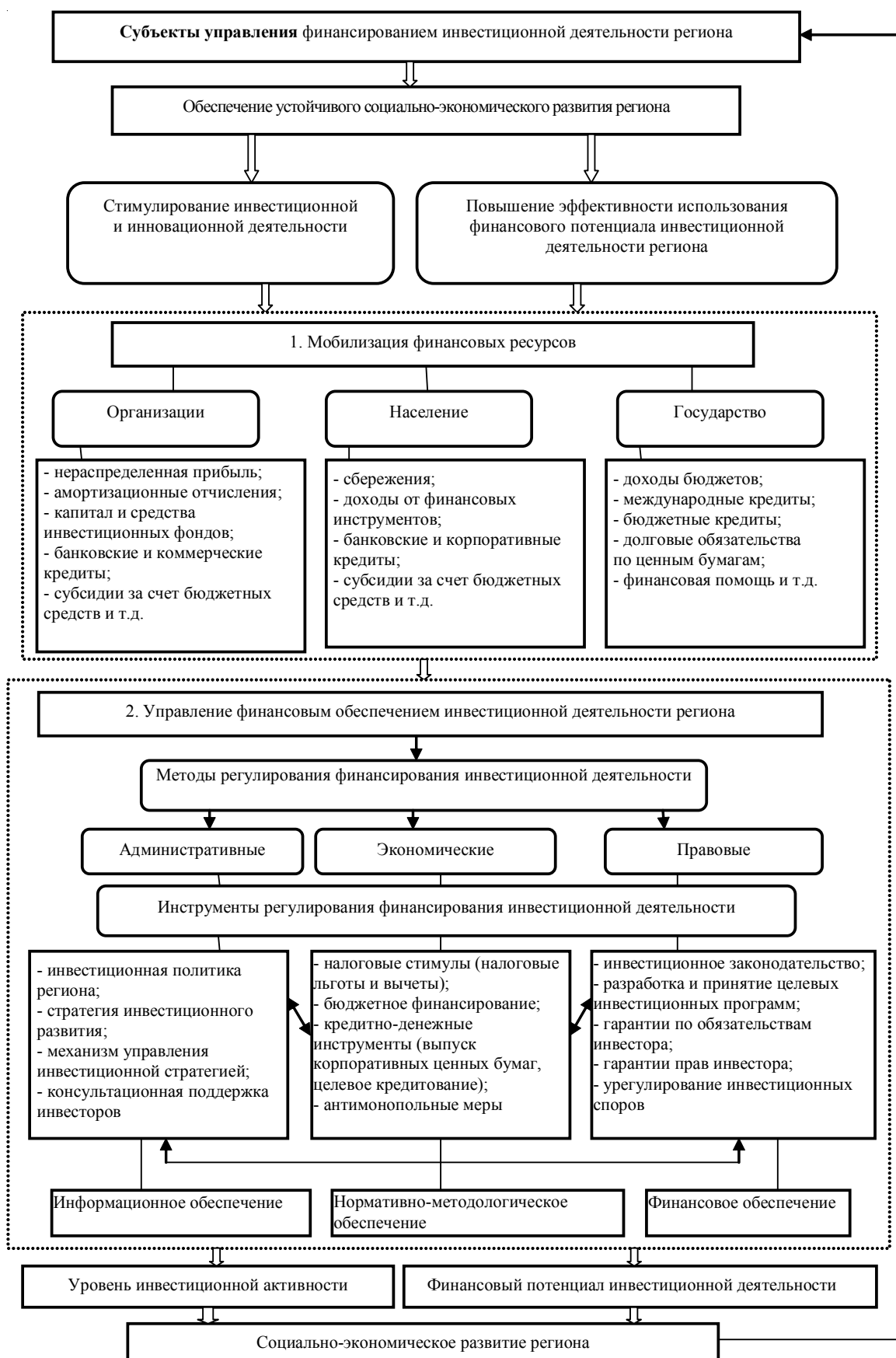


Рис. 2. Механизм финансового регулирования инвестиционной деятельности региона

- создание и развитие сети информационно-аналитических центров, осуществляющих регулярное проведение рейтингов и публикацию рейтинговых оценок субъектов инвестиционной деятельности;

- разработка и реализация региональной инвестиционной программы².

Таким образом, механизм финансового регулирования инвестиционной деятельности региона - совокупность методов и инструментов воздействия на финансирование инвестиционной деятельности, достигаемого за счет эффективного использования органами власти региона комплекса форм и методов государственного регулирования и стимулирования, направленных на мобилизацию финансовых ресурсов и их использование в целях обеспечения устойчивого социально-экономического развития региона.

В условиях произошедшего перераспределения бюджетных полномочий и расходных обя-

Сбережения населения по своей экономической сущности представляют собой отложенное потребление. Главным фактором, определяющим инвестиционное поведение населения, выступает размер дохода. Поэтому для привлечения сбережений целесообразно повысить процентную ставку по вкладам, однако данная мера приведет к соответствующему увеличению процентной ставки по кредитам и негативным образом скажется на заемном финансировании инвестиционной деятельности.

Приоритетным направлением воздействия на процентную ставку по привлеченным средствам является применение налоговых инструментов регулирования инвестиционной деятельности. С целью стимулирования привлечения средств населения во вклады финансово-кредитных учреждений, деятельность которых носит инновационно-инвестиционный характер, предлагаем использовать инструменты, представленные в табл. 1.

Таблица 1. Инструменты налогового стимулирования финансирования инвестиционной деятельности в регионе

Форма налогового стимулирования	Характеристика действия
1. Освобождение от налога на доходы физических лиц	Налог на доходы физических лиц с доходов в виде процентов, получаемых по вкладам, размещенным на срок более 1 года в финансово-кредитных учреждениях, независимо от размера процентной ставки, не взимается
2. Применение налоговых вычетов по налогу на доходы физических лиц	Включить в состав имущественных налоговых вычетов по налогу на доходы физических лиц суммы вкладов в финансово-кредитных учреждениях, размещенных на срок более 1 года в пропорциях, указанных в табл. 2

зательств субъекты Российской Федерации нуждаются в притоке финансовых ресурсов, способствующих реализации инвестиционных программ. В качестве важнейшего финансового ресурса, в настоящее время в полной мере не задействованного, выступают сбережения населения. Оценка инвестиционного потенциала населения субъектов Российской Федерации подтверждает, что в большинстве регионов инвестиционный потенциал населения используется лишь на 40-45 %. Поэтому их аккумулирование и последующее привлечение в экономику регионов в качестве источников финансирования инвестиционной деятельности представляют собой одно из приоритетных направлений управления финансовым обеспечением инвестиционной деятельности региона.

Применение налоговых вычетов (табл. 2) приведет к повышению фактической доходности вкладов, а следовательно, сделает долгосрочные вклады более привлекательными для населения.

Применение налоговых инструментов создаст условия для роста инвестиционного потенциала населения региона и постепенного формирования структуры сбережений населения, характеризуемой ростом организованных форм вложений.

Таким образом, предложен механизм финансового регулирования инвестиционной деятельности субъектов Российской Федерации, включающий мобилизацию долгосрочных финансовых ресурсов и управление финансовым обеспечением инвестиционной деятельности региона,

Таблица 2. Размер предлагаемого налогового вычета по налогу на доходы физических лиц

Срок вклада, год	Доля вклада, относимая на налоговый вычет по НДФЛ, %	Дополнительная доходность к процентам по вкладу, %
От 1 до 3	30	3,9
От 3 до 5	50	6,5
От 5 до 7	70	9,1
Более 7	100	13

основанное на комплексном применении административных, экономических и правовых методов регулирования. Разработаны инструменты стимулирования финансирования инвестиционной деятельности путем предоставления налоговых льгот и вычетов населению. Реализация предложенных мер позволит повысить полноту использования финансового потенциала инвес-

тиционной деятельности региона и достигнуть устойчивого социально-экономического развития региона.

¹ Гитман Л.Дж., Джонк М.Д. Основы инвестирования: пер. с англ. М., 1999.

² Колесникова Н.А. Финансовый и имущественный потенциал региона: опыт регионального менеджмента. М., 2000.

Поступила в редакцию 05.02.2011 г.