

Финансовые проблемы инвестиционного процесса в России: региональный аспект

© 2016 Савенкова Елена Васильевна

доктор экономических наук, и.о. профессора кафедры финансов и кредита

Российский университет дружбы народов

117198, г. Москва, ул. Миклухо-Маклая, д. 6

E-mail: OET2004@yandex.ru

Рассматриваются проблемы финансового плана, которые сопровождают инвестиционный процесс в России. Особо выделяется региональный аспект инвестиционной проблемы, обусловленный уровнем социально-экономического развития территорий. Региональный аспект этого инвестиционного процесса исключительно важен, поскольку значительная дифференциация уровней экономического развития субъектов РФ создает дополнительные риски реализации инвестиционных программ. Предлагаются концептуальные и методические подходы к решению финансовых проблем инвестирования, повышению эффективности финансовых инструментов и механизмов государственной поддержки проектных инвестиций на региональном уровне.

Ключевые слова: инвестиционная привлекательность, инвестиционный процесс, финансовые проблемы, инвестиционный климат, бюджетное финансирование.

Ключевая проблема современной России связана с необходимостью преодоления факторов экономической стагнации и обеспечения устойчивого хозяйственного роста. Сложность ее решения связана со множеством других проблем, сопровождающих инвестиционный процесс в России и обусловленных кризисной дифференциацией российских территорий по уровню падения валовых региональных продуктов, высокой инфляцией, увеличением дефицита консолидированных бюджетов, ухудшением показателей жизни населения. В этой связи переходу национальной экономики на стадию устойчивого роста в условиях западных санкций против России должно предшествовать институциональное обеспечение снижения рисков хозяйственной деятельности в качестве необходимого условия стабилизации инвестиционных процессов в РФ. Восстановление финансовых потоков на макроуровне российской экономики позволит достичь докризисного восстановления масштабов расширенного воспроизводства в стране и его поступательного роста в долгосрочной перспективе.

Другими словами, только эффективно действующий инвестиционный механизм расширенного воспроизводства в России может обеспечить национальной экономике не только мягкий выход из рецессии, но и формирование основ ее будущей инновационной структуры, позволяющей занять лидирующие позиции в мире и обеспечить населению высокое качество жизни.

Центральным институтом, способным изменить в среднесрочной перспективе W-образную или L-образную форму экономического цикла в

классические экономическую депрессию и экономический рост, оказалось государство. Став крупнейшим собственником материальных и финансовых активов в результате реализации контрциклической политики, оно объективно становится экономическим агентом, располагающим соответствующими потенциалом и административными возможностями, необходимыми для поддержания воспроизводственного процесса на стадиях формирования ресурсной базы национальных финансовых и нефинансовых организаций. Однако, даже располагая значительным антикризисным потенциалом, государство не может обеспечить посткризисный рост инвестиций в макроэкономике только за счет бюджетных средств. А широкомасштабное участие всех типов национальных инвесторов в инвестиционных проектах не обеспечено адекватной институциональной средой, которая, собственно, и предопределила ограниченное присутствие консервативных и долгосрочных инвесторов на российском фондовом рынке на стадии депрессии, неразвитость институтов коллективных инвестиций, доминирование спекулянтов над стратегическими инвесторами, значительный объем накопленных российскими компаниями обязательств перед иностранными кредиторами, подверженность курса рубля влиянию конъюнктуры мировых сырьевых товарных и финансовых рынков. Эту ситуацию усугубляют несогласованность нормативных документов, отсутствие детально разработанных регламентов внедрения, несоответствие финансовых ресурсов, выделенных на решение значимых проблем, отсутствие дей-

ственных институтов мониторинга и контроля и т.д.

Обеспечение экономического роста и технологического прорыва является важнейшей задачей государственного управления любого национального и регионального хозяйства. Как указывает экономическая теория и подтверждает практика развития национальных хозяйств стран мира, крайне важно, чтобы экономический рост имел инвестиционную основу и носил самоподдерживающийся и самовоспроизводящийся характер.

Огромная территория России и неравномерное размещение производительных сил, сложившееся за годы советской власти, обусловили значительную дифференциацию экономического развития отдельных территорий. Результатом сформировавшихся условий является дифференциация регионов по такому параметру, как инвестиционная привлекательность.

Несмотря на значительный научный и практический интерес к проблеме регионального развития и экономического роста как в отечественной науке, так и за рубежом, среди специалистов не сформировалось единого подхода к трактовке категорий “регион”, “экономический регион”, “региональная экономика” и “экономика региона”.

Необходимость уточнения понятия “регион” обуславливается рядом обстоятельств, в том числе:

- во-первых, наличием объективных природно-климатических, социально-экономических, национально-этнических и других различий между территориями предполагает дифференциацию подходов к территориальному регулированию экономических процессов, допущение специфических режимов территориальной организации хозяйственной деятельности в регионах с законодательно установленным особым статусом;

- во-вторых, спецификой территорий. К такого рода специфическим факторам относятся: с одной стороны, сложившаяся степень концентрации специализированных производств, с другой – факторы географического и климатического характера;

- в-третьих, различиями в ресурсном потенциале территорий и неравномерностью расселения. Различия по площади территорий субъектов Российской Федерации (областей, республик и автономных округов) достигают 308 раз, по численности населения – 340, стоимости основных фондов – 118, валовому региональному продукту (ВРП) – 191, объему промышленной продукции – 9272, объему сельскохозяйственной продукции – 1847 раз, что обуславливает огромную дифференциацию регионов по располагаемому экономическому потенциалу, уровню и качеству жизни¹.

В результате экономическое неравенство достигло такого масштаба, что стало уже политической проблемой для государства. По оценкам экспертов Института экономики РАН, дифференциация уровня бюджетной обеспеченности населения по регионам России достигает 23 раз. Только масштабное централизованное перераспределение бюджетных средств позволяет сократить эти различия до 6 – 7 раз². Это снижает стимулы регионов для развития собственного налогового и инвестиционного потенциалов;

- в-четвертых, потребностью разработки и реализации специальных государственных программ в регионах, отличающихся особыми условиями развития (региональные блоки общероссийских программ), и др.³ Кроме того, в субъекты Федерации за последние годы переместилась весомая доля государственных полномочий, и темпы экономических реформ все в большей степени начинают определяться действиями не федеральных, а региональных властей. Это касается в первую очередь стимулирования развития предпринимательства, инновационного и инвестиционного процессов.

В качестве базового определения термина “регион” приведем таковое из Указа Президента Российской Федерации “Об основных положениях региональной политики в Российской Федерации” от 3 июня 1996 г. за № 803. Согласно данному документу под регионом понимается “часть Российской Федерации, обладающая общностью природных, социально-экономических, национально-культурных и иных условий. Регион может совпадать с границами территорий субъектов Федерации либо объединять территории нескольких субъектов Российской Федерации”⁴. В контексте данного документа регион – это и административно-территориальная единица, выделение которой произведено на формально-правовой, конституционно закрепленной основе, и часть народнохозяйственного комплекса, характеризующаяся наличием воспроизводственного процесса и определяющая общественный воспроизводственный процесс в целом⁵. Таким образом, категория “регион” применяется по отношению к территориальным образованиям, выделенным по экономическому принципу.

Анализ множества подходов к трактовке категории “регион” позволяет выделить следующие его характеристики:

- во-первых, регион – это, прежде всего, часть территории, и поэтому территориальный признак должен быть базовым;

- во-вторых, регион – это составная часть целостного экономического, социального, политического и административного организма, а поэтому должен обладать его основными чертами;

- в-третьих, регион должен отличаться целостностью, иметь замкнутый воспроизводственный цикл, определенную экономическую специфику и формы ее проявления;

- в-четвертых, регион как экономическая система должна иметь набор статистических характеристик (показателей), согласно которым можно проводить сравнительный анализ условий развития предпринимательской деятельности, по результатам которого субъект предпринимательской деятельности может выбрать для себя оптимальные условия существования.

Одним из факторов, предопределяющих темпы роста экономики региона, является инвестиционный климат⁶, который представляет собой совокупность политических, финансово-экономических, социокультурных, организационно-правовых и природно-географических факторов, определяющих качество предпринимательской среды и степень возможных рисков при вложении инвестиционных ресурсов в проекты социально-экономического развития. То есть понятие “инвестиционный климат” отражает степень благоприятности ситуации, складывающейся в той или иной стране (регионе, отрасли), по отношению к инвестициям, которые могут быть сделаны в эту страну (регион, отрасль) субъектами предпринимательской деятельности. Таким образом, инвестиционная деятельность является важной и неотъемлемой предпосылкой предпринимательской деятельности⁷.

Инвестиционный климат предопределяется рядом разнообразных объективных и субъективных факторов. К объективным факторам, обусловленным местом региона базирования в общей системе территориальной организации страны, относятся тип освоения и уровень развития региона, его экономико-географическое положение, природные условия и природные ресурсы, население, структура, уровень развития, особенности хозяйства и инфраструктуры региона. Практически все исследователи отмечают значительную устойчивость этих факторов по сравнению с региональной политикой. Каждый из факторов по отдельности и их совокупность оказывают влияние как на уже функционирующие хозяйствующие субъекты, так и на тех, кто только решает заняться бизнесом.

К факторам субъективного порядка можно отнести деятельность различных институтов (формальных и неформальных), в основном государственных и муниципальных органов власти и управления, которые могут оказывать влияние на развитие региона. Эта деятельность обусловлена особенностями региональной институциональной среды, сложившимися сетевыми взаи-

модействиями субъектов государственного и частного секторов экономики.

Оценки же инвестиционного климата основываются на анализе факторов, способствующих экономическому росту и отражающих “комфортность” инвестора на данной территории. Эти факторы следует рассматривать в плоскости “потенциал-риск”⁸. В различных источниках по данной теме показывается множество факторов (по некоторым оценкам, свыше 200), которые с разной степенью влияния характеризуют инвестиционный климат страны. Только официальные документы оперируют двумя-тремя десятками наиболее весомых параметров, позволяющих оперативно проводить оценку без учета несущественных факторов.

Обычно учитываются такие показатели, как приток и отток капитала, уровень инфляции и процентных ставок, доля сбережений в ВВП, а также параметры, характеризующие потенциал территории по освоению инвестиций и риск их реализации, в том числе:

- природные ресурсы и состояние экологии;
- качество рабочей силы;
- уровень развития и доступность объектов инфраструктуры;
- политическая стабильность и предсказуемость, вероятность возникновения форс-мажорных обстоятельств;
- экономическая стабильность: состояние бюджета, платежный баланс, государственный долг;
- качество государственного управления, политика центральных и местных властей;
- степень либеральности экономического законодательства;
- уровень соблюдения законности и правопорядка, отсутствие преступности и коррупции;
- защита прав собственности и уровень корпоративного управления;
- качество налоговой системы и уровень налогового бремени;
- качество банковской системы и других финансовых институтов;
- доступность кредитования;
- открытость экономики, правила торговли;
- административные⁹, технические, информационные и другие барьеры входа на рынок, уровень монополизма в экономике.

Существенное влияние на инвестиционный климат оказывают государственная политика в отношении иностранных и национальных инвесторов, участие страны в системе международных соглашений и традиции их соблюдения, степень и методы государственного вмешательства в экономику, эффективность работы государственного аппарата и т.д.¹⁰

В условиях ограниченных финансовых ресурсов и внедрения бюджетирования, ориентированного на результат, перед органами государственной власти встает вопрос о том, какие проекты и каких инвесторов включать в инвестиционную программу территории и финансировать за счет бюджетных ресурсов. Решение этой задачи предполагает определение комплексной эффективности инвестиционных проектов и рейтингов инвесторов. Причем критерии оценки эффективности и механизма формирования рейтинга инвестора должны выполняться при помощи числовых значений, быть предельно просты и понятны и предполагать единственное толкование.

В данной связи целесообразно обозначить некоторые направления решения финансовых проблем инвестиционного процесса в российских регионах.

Во-первых, речь идет о методике сравнения альтернативных инвесторов, реализующих равнозначимые, с точки зрения воздействия на территорию, проекты и конкурирующих за получение средств государственной поддержки за счет региональных инвестиционных фондов. Методика должна предполагать расчет комплексной социальной эффективности, учитывающей все компоненты устойчивого развития территории: социальную составляющую, экологическую компоненту, ответственность за качество продукции.

Во-вторых, финансирование инвестиционных проектов на региональном уровне должно осуществляться траншами и региональным властям необходимо проводить постоянный мониторинг эффективности реализации проекта для того, чтобы предотвратить неэффективное использование бюджетных ассигнований. Для оценки и мониторинга эффективности прямого государственного финансирования (с последующим выделением государственной собственности), определения оценки эффективности предоставления инвесторам налоговых льгот, субсидирования процентов по полученным кредитам целесообразно использовать методику освоенного объема. Это даст возможность предотвратить неэффективное исполнение инновационно-инвестиционных проектов, получивших государственную поддержку, ликвидировать отрицательное отклонение от планов реализации проектов, обоснованным образом скорректировать их и успешно завершить проект в установленные сроки.

В-третьих, определенную значимость имеет модель оценки инвестиционной привлекательности инвестора – соискателя средств государственной поддержки, которая позволяет построить рейтинг инвесторов по такому показателю,

как интегральный показатель инвестиционной привлекательности. По нашему мнению, инвестиционную привлекательность предприятия можно рассматривать не только с точки зрения инвестора или органов государственной власти, оказывающих поддержку проектов за счет бюджетных средств, но и с точки зрения реципиента инвестиций. Модель предусматривает формирование на основе единичных показателей групповых, а с их помощью – обобщенных (комплексных) показателей, которые образуют иерархию по степени убывания их значимости для принятия решения, а затем получение интегрального показателя инвестиционной привлекательности предприятия. При оценке конечного интегрального показателя можно использовать теорию нечетких множеств, что делает модель открытой для корректировки и изменений входящих и выходящих переменных. Оценка инвестиционной привлекательности предприятия является таким инструментом анализа, который позволит принимать обоснованные (рациональные) решения как инвестору при размещении инвестиционных ресурсов, предприятию в управлении эффективностью своей деятельности, так и органам государственной власти, оказывающим поддержку инвесторам за счет бюджетных средств и проводящим политику привлечения инвестиций.

¹ Научная основа устойчивого развития Российской Федерации / Г.Н. Селезнев [и др.]. Москва, 2002.

² Экспертное заключение на проект Федерального закона “О федеральном бюджете на 2009 год и на плановый период 2010 – 2011 гг.” и на прогноз социально-экономического развития РФ на период до 2011 года. Москва, 2008. С. 41.

³ Кретинин В.А., Омарова Т.Д., Чайковская Н.В. Управление региональной экономикой – механизмы перехода от антикризисного к устойчивому развитию. Муром, 2005. С. 7.

⁴ Об основных положениях региональной политики в Российской Федерации : указ Президента РФ от 3 июня 1996 г. □ 803 // Собр. законодательства РФ. 3 июня 1996 г. (□ 23). Ст. 2756.

⁵ Шнипер Р.И. Регион. Экономические методы управления. Новосибирск, 1991.

⁶ Ищенко Е.Г. Россия в мировом инвестиционном процессе. Москва, 2006. С.250.

⁷ Региональная экономика / А.П. Градов [и др.]. Санкт-Петербург, 2003. С. 62.

⁸ См., например: Кретинин В.А., Омарова Т.Д., Чайковская Н.В. Указ. соч. С. 75.

⁹ Инвестиции : учеб. пособие / под ред. А.И. Деева. Москва, 2004. С. 124.

¹⁰ Управление инвестиционной деятельностью в регионах Российской Федерации : монография / О.Ф. Быстров [и др.]. Москва, 2008. С. 11.