

Инвестиционный процесс на уровне субъекта федерации: сущность и основные элементы

© 2016 Токар Александр Ефимович
Самарский государственный экономический университет
443090, г. Самара, ул. Советской Армии, д. 141
E-mail: alex_tokar@bk.ru

Рассматриваются сущность и основные этапы инвестиционного процесса организации. Формируется оптимальная модель инвестиционного процесса субъекта федерации на основе ее интеграции с корпоративным инвестиционным процессом. Обосновывается целесообразность выработки инструментов согласования инвестиционных стратегий и программ частных инициаторов проектов и субъекта федерации.

Ключевые слова: инвестиционный процесс, инвестиционная программа, инвестиционная инфраструктура, портфель инвестиционных проектов, инвестиционная политика.

Исследуя инвестиционный процесс на уровне субъекта федерации, необходимо учитывать, что сама сущность инвестиционной деятельности глубоко интегрирована в комплекс корпоративного управления, в связи с чем рассмотрение инвестиционного процесса в рамках определенной административной территории целесообразно строить на основе агрегированного анализа инвестиционных процессов отдельных организаций.

Инвестиционный процесс является сквозным процессом организации, обеспечивая развитие всех подсистем ее деятельности - от рождения идеи до ее реализации в соответствии с изменяющимися требованиями, ожиданиями и возможностями участников¹. Он включает комплекс процессов менеджмента инвестиций, регулируемый финансовой и инвестиционной стратегией компании, ее инвестиционной политикой, положениями об инвестиционной деятельности и направлениями инвестиций.

Инвестиционный процесс определяется взаимосвязями между субъектом инвестирования, объектом инвестирования по поводу размещения инвестиций с целью получения дохода, инвестиционным воздействием на объект со стороны субъекта инвестирования, а также изменениями условий инвестиционной среды².

Рассматривая инвестиционный процесс субъекта федерации через призму стратегического управления, следует отметить его существенное отличие от корпоративного инвестиционного процесса. Основное отличие заключается в том, что инвестиционная стратегия компании опирается на собственные либо привлеченные на рыночных условиях финансовые ресурсы для реализации иницируемых самой организацией инвестиционных проектов, направленных на достижение ее стратегических целей. В масштабах

субъекта федерации инвестиционный процесс существенно сложнее. Он включает в себя как реализацию инвестиционных проектов, иницируемых государством (транспортная инфраструктура, социальные объекты и др.), так и реализацию на его территории совокупности инвестиционных проектов частных лиц и организаций. В целом же, управление инвестиционным процессом субъекта федерации направлено на создание условий для повышения и развития финансового, кадрового и производственного потенциала территории³.

Отметим, что рассматриваемое отличие является существенным по ряду причин. Во-первых, усложняется управление инвестиционным процессом, поскольку требуется согласование интересов субъекта федерации и инициаторов частных инвестиционных проектов. При этом мотивы и стратегии организаций, иницирующих инвестиционные проекты, в отечественной практике зачастую оказываются несогласованными с инвестиционной стратегией территории их деятельности. Во-вторых, затрудняется ранжирование инвестиционных проектов с точки зрения целесообразности их реализации и поддержки. Это объясняется тем, что проекты одной организации могут быть ранжированы по различным основаниям, в конечном итоге опирающимся на единую миссию и стратегические цели компании. В то же время правительство региона должно вырабатывать инвестиционную стратегию на базе миссии и стратегии развития региона в целом. Сопоставление и ранжирование проектов из различных сфер, каждый из которых обеспечивает экономический эффект для территории, представляется важной и весьма сложной задачей ввиду затруднительности приведения показателей данных проектов к единой системе оце-

ночных индикаторов. При этом разработка такой системы оценки необходима для эффективной реализации инвестиционной стратегии.

Также отличается конечная цель субъекта федерации и компании при выработке инвестиционной стратегии. Если частная компания проводит отбор, экспертизу, ранжирование инвестиционных проектов в целях их последующего финансирования, реализации и получения прибыли, то правительство субъекта федерации не осуществляет непосредственную реализацию проектов, а создает условия для их реализации, предоставляет необходимую поддержку, а также стимулирование инвестиционной деятельности. В этой связи представляется логичным строить инвестиционный процесс субъекта федерации симметрично тому, как строится инвестиционный процесс коммерческих организаций. Исключительно при таком подходе может быть обеспечена требуемая эффективность и адресность всей модели государственной поддержки инвестиционной деятельности.

Рассмотрим конфигурацию поддержки инвестиционной деятельности субъекта федерации в разрезе основных этапов инвестиционного процесса.

Инициация инвестиционных проектов, бизнес-планирование. Первичной в процессе иницирования проекта является инвестиционная идея, определяющая суть инвестиционного предложения. Первоначально данное предложение может не быть тщательно формализованным, поскольку основным его пользователем является сам инициатор, осуществляющий проверку гипотезы потенциальной успешности и экономической эффективности данного проекта, а также целесообразности продолжения работы над ним. Форма представления инвестиционного предложения может существенно различаться в зависимости от цели и пользователей, для которых осуществляется его подготовка. Так, потенциальные инвесторы, партнеры, а также коммерческие банки и органы государственной власти могут предъявлять различные требования к форме представления инвестиционного предложения. Однако стержневым исходным форматом детального описания инвестиционного предложения служит бизнес-план.

Органы государственной власти не могут непосредственно влиять на корпоративный процесс инициации инвестиционных проектов. Задача субъекта федерации в этой части должна быть сведена к созданию благоприятных общеэкономических условий и инвестиционного климата, располагающих частный бизнес к осуществлению капиталовложений, генерации и реа-

лизации максимального числа инвестиционных проектов, проработке широкого спектра инвестиционных предложений.

Комплексная модель функционирования инвестиционной системы субъекта федерации в контексте корпоративного инвестиционного процесса представлена на рис. 1.

Бизнес-планирование. Субъект федерации в лице специально уполномоченной организации по работе с инвесторами и инициаторами инвестиционных проектов (далее - инвестиционное агентство) должен оказывать инициаторам и разработчикам инвестиционных проектов поддержку в части обеспечения необходимой информацией о действующих на региональном и федеральном уровнях инструментах государственной поддержки, площадках для реализации инвестиционных проектов, а также иных элементах инвестиционного окружения и инфраструктуры, которые инициатор должен учитывать уже на этапе разработки бизнес-плана.

Формирование инвестиционного портфеля. Совокупность разрабатываемых в организации инвестиционных проектов, по которым сформированы бизнес-планы и рассчитан экономический эффект, составляет банк инвестиционных проектов компании⁴.

Участия субъекта федерации в формировании корпоративных инвестиционных портфелей, как правило, не требуется. Вместе с тем, весьма важным является построение коммуникаций в инвестиционной системе: бизнес на этапе формирования собственных инвестиционных стратегий, разработки инвестиционных проектов и включения их в инвестиционный портфель наряду с указанными выше параметрами должен принимать во внимание социальный, бюджетный, а также общеэкономический эффект от реализации проекта в масштабах субъекта федерации. Данное положение формируется органами власти как посредством развития системы стимулов для инициаторов проектов, которые бы способствовали запуску инвестиционных проектов, создающих положительные эффекты для территории, так и развитием комплексной региональной инвестиционной системы, в которой бизнес ощущал бы себя более вовлеченным в развитие экономики субъекта федерации в целом.

Формирование инвестиционной программы. Данный этап представляет собой набор инвестиционных проектов, входящих в инвестиционный портфель организации. Как правило, инвестиционные проекты структурируются по срокам их реализации, необходимым объемам и моделям финансирования, а также по величине синерге-

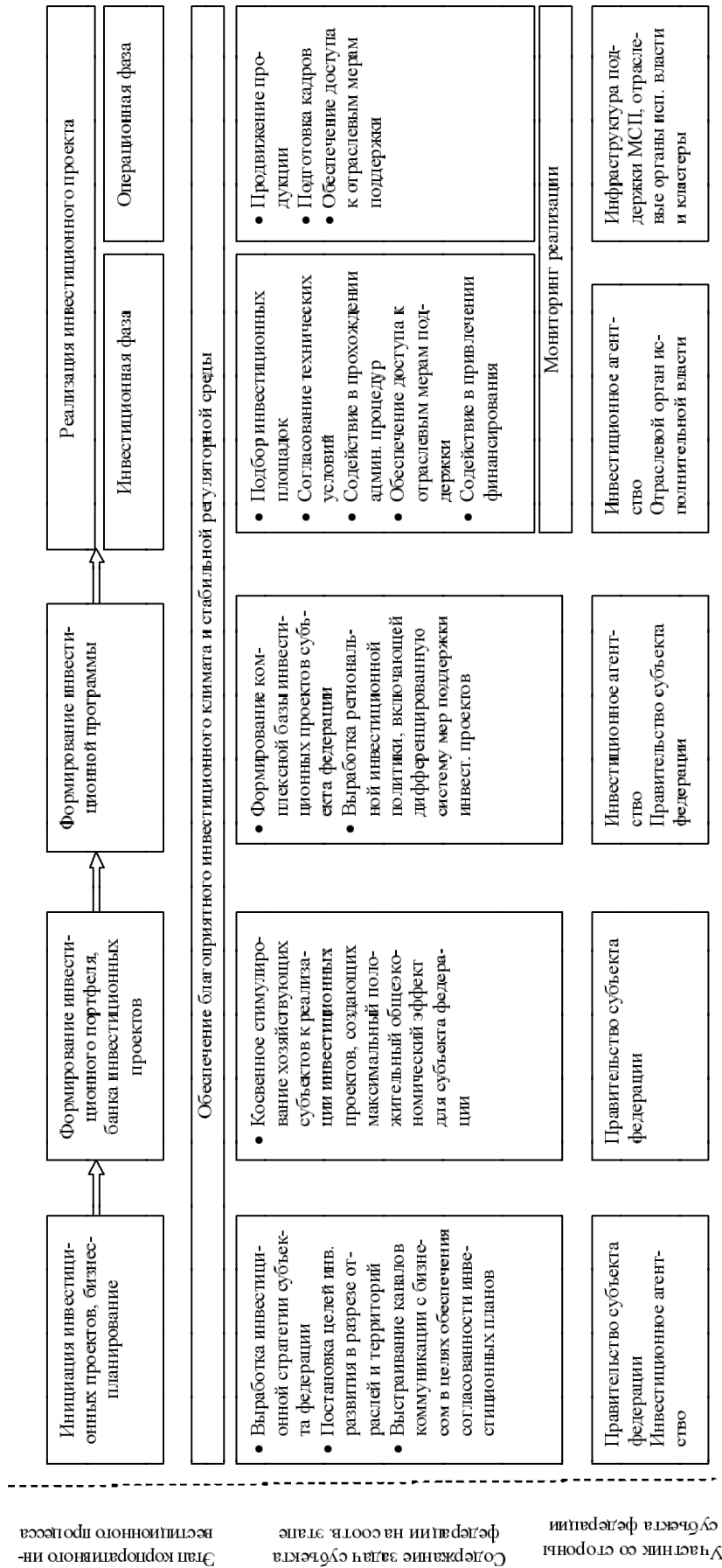


Рис. 1. Модель функционирования инвестиционной системы субъекта федерации в контексте корпоративного инвестиционного процесса

тического эффекта от их одновременной или последовательной реализации.

С точки зрения конфигурации инвестиционного процесса субъекта федерации необходимо отметить, что в нем должны быть выделены и этапы формирования банка (базы) инвестиционных проектов, а также портфеля инвестиционных проектов. База региональных инвестиционных проектов представляет собой совокупность инвестиционных проектов, составляющих инвестиционные портфели региональных компаний, а также проектов, инициаторами которых выступают органы исполнительной власти субъекта федерации (в том числе проектов транспортной, социальной инфраструктуры и др.). Ведение комплексной базы инвестиционных проектов субъекта федерации может осуществляться инвестиционным агентством.

Несмотря на то, что такая база не отражает в полной мере перспективы реализации входящих в нее инвестиционных проектов, ее формирование имеет практическое значение в двух основных аспектах. С одной стороны, подобная база проектов служит своего рода каталогом инвестиционных предложений для внешних, в том числе финансовых, инвесторов, интерес которых к проектам, входящим в базу, сам по себе может иметь решающее значение в их переходе из категории инвестиционного предложения в категорию реализуемого проекта. С другой стороны, структура базы инвестиционных проектов способствует формированию у компетентных органов власти комплексного видения инвестиционных интересов действующих на территории субъекта федерации компаний. Такая структура, в свою очередь, может быть принята во внимание при выработке инструментов государственной инвестиционной политики и стратегии позиционирования субъекта федерации в инвестиционной сфере.

Следующим значимым элементом инвестиционного процесса субъекта федерации является отбор инвестиционных проектов в инвестиционную программу, которая может быть представлена перечнем стратегических, масштабных инвестиционных проектов региона, а также перечнем одобренных к реализации и поддерживаемых правительством инвестиционных проектов без ограничений по их объему. По аналогии с инвестиционными программами частного бизнеса при формировании инвестиционной программы субъекта федерации отбор проектов в такую программу происходит по ряду установленных критериев. Ключевым из таких критериев является соответствие проекта инвестиционной стратегии территории, вклад данного проекта в достиже-

ние целевых индикаторов такой инвестиционной стратегии, в том числе в отраслевом разрезе. В этом смысле принцип корпоративного и государственного подходов к реализации инвестиционной стратегии через отбор проектов и их включение в инвестиционную программу весьма близки. Инвестиционная программа является главным инструментом достижения стратегических целей в инвестиционной сфере, будь то цели отдельной организации, субъекта федерации или государства.

Инвестиционная программа субъекта федерации, в отличие от корпоративной программы, не обязательно формализуется в виде единого утвержденного документа. Это может быть совокупность согласованных документов и перечней проектов, отобранных и сгруппированных по различным критериям. В частности, наиболее оптимальным, базовым критерием отбора и форматом группировки проектов, составляющих инвестиционную программу региона, могут быть отраслевые перечни инвестиционных проектов. Для выбора именно такого принципа формирования инвестиционной программы существует две основные причины. В первую очередь, формирование инвестиционной стратегии также происходит по каскадному принципу, в основе которого заделы и потенциал развития в отраслях экономики. Показатели достижения целей стратегии в значительной мере состоят из целевых параметров развития отдельных отраслей. Соответственно, именно инвестиционные проекты в данных отраслях являются основным инструментом достижения таких целевых параметров. Отсюда вытекает задача властей на этапе формирования инвестиционной программы субъекта федерации определить четкие критерии отбора проектов в отраслевые подразделы такой программы в целях последующего сопровождения подобных проектов, мониторинга их реализации, а для проектов, удовлетворяющих определенным специальным критериям, - и оказания им дифференцированной, адресной поддержки.

Разработка и внедрение адресного подхода к стимулированию прямых инвестиций в отдельных отраслях экономики - важнейший шаг на пути реализации инвестиционной программы субъекта федерации и достижения целевых параметров его инвестиционной стратегии. Инвестиционная стратегия существует именно для достижения конечных целевых показателей, в случае частной компании это могут быть показатели доли рынка, рентабельности производства, объема прибыли и иные. В случае субъекта федерации такие целевые индикаторы включают в себя параметры объема валового регионального

продукта, сбалансированности бюджета, занятости и ряд иных макроэкономических показателей. Весьма актуальной представляется разработка методики анализа комплексной социальной эффективности инвестиционных проектов, учитывающей все компоненты устойчивого развития территории: социальную составляющую, экологический компонент, ответственность за качество продукции⁵. Несмотря на различия в содержании целевых индикаторов, сам подход к реализации стратегии всегда, будь то стратегия предприятия или стратегия субъекта федерации, предполагает реализацию комплекса мероприятий - активных действий, направленных на достижение целей стратегии и решение ряда стратегических задач на пути к результату.

Конечные целевые параметры стратегии субъекта федерации, в том числе объем ВРП, как наиболее общий показатель, являются агрегированным параметром развития экономики территории, т.е. всей совокупности ее отраслей. Следовательно, достижение целей стратегии субъекта федерации должно строиться через активную поддержку и стимулирование роста отдельных секторов экономики. Именно на данном этапе должно происходить разделение экономики региона как единого объекта управления на ряд подобъектов - отраслей. В каждой из них должен быть проведен анализ текущего положения, потенциала, включая анализ его соответствия поставленным в стратегии планам по отрасли. Вслед за таким анализом должна быть разработана модель достижения целевых параметров стратегии, которая позволит определить тот объем новых производств, капиталовложений, квалифицированных кадров и вложений в их подготовку, а также иных ресурсов, который необходим для реализации стратегии. Специфика реализации региональной стратегии заключается в том, что непосредственные действия, приводящие к достижению ее целевых индикаторов, предпринимаются по большей части частными субъектами - предприятиями, которые в своей работе руководствуются собственными стратегическими задачами и коммерческими мотивами. Это существенно осложняет задачу властей субъекта федерации при реализации стратегии и выводит на первый план необходимость выработки комплекса стимулирующих мер, побуждающих инициаторов инвестиционных проектов к их реализации.

Рассматривая элементы инвестиционной программы субъекта федерации, необходимо отметить, что наряду с отраслевыми перечнями инвестиционных проектов в нее входят инфраструктурные проекты, инициированные прави-

тельством региона или федеральными органами власти. К таким проектам могут быть отнесены проекты развития транспортной, социальной, спортивной, а также инвестиционной инфраструктуры и иные. Особенность данной категории проектов заключается в том, что они, как правило, реализуются для решения государственных задач, связанных с обеспечением социально-экономических потребностей населения. Значительная часть таких проектов реализуется полностью или частично за счет бюджетных инвестиций.

Каждый инвестиционный проект, реализуемый в регионе, может быть отнесен не только к конкретной отрасли, но он также имеет и определенную площадку, территорию реализации. Специфика пространственного развития региона такова, что один и тот же проект может играть малозаметную роль в промышленности крупного города и приобрести решающее значение в случае его реализации на территории монопрофильного муниципального образования или отдаленного района субъекта федерации. При этом на этапе разработки инвестиционной стратегии региона крайне важно оценить потенциал не только субъекта федерации в целом, но и отдельных его зон и районов для развития различных секторов экономики. Такой потенциал может определяться квалификацией и направлениями подготовки персонала, природными ресурсами и климатическими условиями, логистической обеспеченностью и территориальным положением относительно рынков сбыта соответствующей продукции. Детальное понимание администрацией региона инвестиционного профиля всей территории субъекта федерации и ситуации в отдельных муниципалитетах позволит наиболее сбалансированно управлять распределением инвестиционных ресурсов и осуществлять целевое продвижение возможностей региона для решения экономических проблем отдельных территорий.

Введение специальных мер поддержки инвесторов, реализующих проекты на территориях отдельных муниципалитетов, также является одним из инструментов реализации инвестиционной стратегии. При этом в случае, если за отраслевые перечни инвестиционных проектов отвечают профильные органы исполнительной власти субъекта федерации, сопровождение инвестиционных проектов муниципалитетов осуществляется их администрациями - от разработки эффективных мер привлечения инвесторов и инициативы по их внедрению в адрес регионального правительства до сопровождения реализации проектов и прохождения всех административных процедур. Элементы и источники формирова-



Рис. 2. Конфигурация инвестиционной программы субъекта федерации

ния комплексной инвестиционной программы субъекта федерации представлены на рис. 2.

Целесообразность подобного комплексного подхода к построению региональной инвестиционной программы объясняется необходимостью всестороннего анализа инвестиционных проектов, их поддержки и сопровождения реализации.

Реализация инвестиционного проекта является следующим этапом инвестиционного процесса и включает две фазы - **инвестиционную** и **операционную/эксплуатационную**.

Инвестиционная фаза включает подготовку проектно-сметной документации по проекту, подбор площадки для его реализации, получение необходимых разрешений, согласование технических условий, а также финансирование строительства инвестиционного объекта и приобретения технологического оборудования.

Задачей государства на данном этапе является обеспечение доступа к созданной инвестиционной инфраструктуре специальных площадок, таких как особая экономическая зона и индустриальные парки, а также содействие инвестору в прохождении необходимых разрешительных процедур. Последнюю задачу наряду с общим сопровождением инвестора, подбором стратегических партнеров по его запросу берет на себя инвестиционное агентство. Значимыми частными институтами на этом этапе инвестиционного процесса являются банки и фонды прямых инвестиций, рассматривающие возможность финансирования инвестиционных проектов, а

также федеральные институты развития, такие как Фонд развития промышленности, Российский фонд прямых инвестиций, Акционерное общество “Федеральная корпорация по развитию малого и среднего предпринимательства” и иные организации, осуществляющие финансирование инвестиционных проектов. Наряду с ними на данном этапе востребованы услуги консалтинговых и инжиниринговых компаний, осуществляющих разработку и уточнение проекта в целях его всестороннего структурирования и дальнейшей реализации.

На **эксплуатационной фазе** реализации проекта в зависимости от его содержания инициатор может нуждаться в оказании помощи по продвижению продукции на внешние рынки, по участию в бизнес-миссиях и выставочных мероприятиях, а также в программах подготовки кадров и др. Также инициатор обращается за получением государственной поддержки в части налоговых льгот, различных видов субсидий, механизм предоставления которых предполагает схему компенсации осуществленных в рамках инвестиционной фазы вложений. Однако наиболее значимой, как показывают опросы предпринимателей, потребностью является потребность в стабильности инвестиционного окружения и государственного регулирования. Именно поэтому обещают быть востребованными такие инструменты инвестиционного процесса, как специальные инвестиционные контракты, которые предусмотрены Федеральным законом о промышленной политике. На региональном уровне схо-

жую функцию обеспечения государству и инициатору проекта взаимных гарантий позволяет реализовать заключение инвестиционного меморандума.

Мониторинг реализации инвестиционных проектов является одним из важнейших процессов при реализации инвестиционной стратегии региона. Результатом деятельности региональных властей в сфере мониторинга реализации инвестиционных проектов должны стать:

- обобщенный анализ инвестиционной деятельности и проектов, реализуемых на территории во всех видах экономической деятельности, в различных муниципальных образованиях, с различными параметрами в части объема инвестиций, создаваемых рабочих мест и др.;

- детальный анализ хода реализации масштабных и получающих государственную поддержку инвестиционных проектов в целях выявления соответствия параметров их реализации заявленным при обращении за государственной поддержкой, а также принятия решения о целесообразности дальнейшего предоставления поддержки;

- анализ процесса реализации инвестиционной программы и инвестиционной стратегии региона в целом, выявления отставания от плановых темпов ее реализации.

Таким образом, эффективное управление инвестиционным процессом субъекта федерации подразумевает выстраивание всех его элементов с опорой на конфигурацию корпоративного инвестиционного процесса. При подобном подходе обеспечивается максимальное соответствие регуляторной среды и инвестиционной инфраструктуры потребностям инициаторов инвестиционных проектов, а также достигается согласованность инвестиционных программ компаний со стратегией социально-экономического развития субъекта федерации.

¹ Горбунов Д.В. Практика применения инвестиционного менеджмента : учеб. пособие. Самара, 2016. С. 48.

² Федулова Е.А. Управление инвестиционным процессом территории в системе публичного управления // Изв. Тульского государственного университета. Экономические и юридические науки. 2014. □ 4-1. С. 249.

³ Трещева А.А. Особенности управления инвестиционным процессом в регионе на современном этапе (на примере Самарской области) // Вестник Института экономики Российской академии наук. 2016. □ 4. С. 182.

⁴ Горбунов Д.В. Указ. соч. С. 86.

⁵ Савенкова Е.В. Финансовые проблемы инвестиционного процесса в России: региональный аспект // Экономические науки. 2016. □ 1 (134). С. 133.

Поступила в редакцию 04.07.2016 г.