

Концептуальные основы формирования механизма инвестиционной привлекательности региональных социально-экономических систем

© 2017 Коваленко Денис Игоревич

Северо-Кавказский институт - филиал Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации
357502, Ставропольский край, г. Пятигорск, ул. Дунаевского, д. 5

© 2017 Вазагов Виктор Мисостович

доктор экономических наук, профессор, учредитель

Институт экономики и управления

357500, Ставропольский край, г. Пятигорск, Московская ул., д. 51

E-mail: kafeiu@ski.ranepa.ru, info@ineu.ru

Рассмотрен организационно-экономический механизм повышения инвестиционной привлекательности региона, представляющий систему инвестиционного проектирования и реализации инвестиционных проектов, основанный на комплексности развития экономики региона и включающий в себя не только идентификацию инвестиционного потенциала региона, но и установление источников капитальных вложений.

Ключевые слова: регион, инвестиции, социально-экономическая система, инвестиционные риски, инвестиционный потенциал.

Выживание региона в современных условиях зависит от привлечения инвестиций в его экономическое развитие. Вложение инвестиций обеспечивает развитие региона, а впоследствии экономический подъем. Повышение инвестиционной привлекательности приводит к развитию и появлению новых видов предпринимательской деятельности, а также к совершенствованию уже имеющейся рыночной инфраструктуры. В случае, если инвестиции привлечь не удастся, в регионе произойдет снижение жизненного уровня населения, упадок экономического развития, снижение темпов роста производства, также результатом будет социальная нестабильность и прочие негативные последствия. Получая новые инвестиции, необходимо удерживать на высоком уровне и постоянно развивать инвестиционную привлекательность региона для поддержания экономического развития региона. Такую политику можно реализовать, управляя самим процессом повышения инвестиционной привлекательности. В сложившейся ситуации вопрос управления инвестиционной привлекательностью стал ключевым для экономического развития территории.

Каждый регион имеет свои характерные особенности инвестиционного пространства, в этой связи оценка и анализ уровня благоприятности инвестиционной привлекательности региона как одной из составляющих инвестиционного климата представляет большой научный и практи-

ческий интерес. В процессе осуществления оценки инвестиционного климата региона необходимо учитывать различные факторы и показатели развития в зависимости от особенностей каждого региона, по этой причине перечень рассматриваемых факторов составляет каждый экспертом самостоятельно.

По мнению А.Н. Асаула, “для всех разновидностей инвестиций необходим разный инвестиционный климат. Получатель инвестиций и инвестор преследуют не одинаковые цели”¹. Таким образом, получатель инвестиций заинтересован решить социально-экономические задачи при минимальном количестве привлекаемых средств, в то время как инвестор стремится получить максимальную прибыль или иной положительный эффект от вложения. В этой связи инвестиционный климат должен совпадать с интересами получателя инвестиций и инвестора. Инвестиционный климат регионов состоит из следующих элементов:

- инвестиционный потенциал - “совокупность объективных экономических, социальных, природно-географических и других факторов, способствующих привлечению инвестиций в регион”;

- инвестиционный риск - “вероятность неполной реализации инвестиционного потенциала региона ввиду наличия в нем негативных условий инвестиционной деятельности, формиру-

ющих вероятность потери инвестиций или дохода от них”².

Инвестиционную привлекательность региона можно определить как соответствие возможностей региона интересам инвестора и проведению инвестиционных операций. А.Г. Третьяков под инвестиционной привлекательностью понимает “систему или сочетание различных объективных признаков, средств, возможностей, обуславливающих в совокупности потенциальный платежеспособный спрос на инвестиции в данный регион”³. По мнению А.М. Марголина и А.Я. Быстрякова, инвестиционный потенциал представляет собой “определенным образом упорядоченную совокупность инвестиционных ресурсов, позволяющих добиться эффекта синергизма и получить эффект от взаимодействия различных факторов, превышающий сумму эффекта от воздействия на рассматриваемый объект каждого фактора в отдельности при их использовании”⁴. А.Е. Пожидаев и А.К. Каменский дают следующее определение инвестиционной привлекательности: “Система экономических, производственных, организационных отношений между субъектами хозяйствования, оценивающая совокупностью показателей эффективности деятельности предприятия и обеспечивающая эффективное развитие бизнеса и поддержание его конкурентоспособности”⁵. В.Г. Сеничев и Е.А. Федорова рассматривают инвестиционную привлекательность как “агрегированный показатель, характеризующийся влиянием совокупности факторов, основными из которых являются инвестиционный потенциал и риск”⁶. О.О. Ватутина и Ю.В. Вертакова предлагают свою трактовку данного термина: “Совокупность объективных признаков, средств, возможностей и ограничений, которые влияют на предпочтение инвестора в выборе объекта для инвестирования”⁷.

А.С. Пронин рассматривает инвестиционную привлекательность как на уровне страны, так и на других уровнях, например, региона и т.д., и дает следующее определение: “Система или сочетание различных объективных признаков, средств, возможностей, обуславливающих в совокупности потенциальный платежеспособный спрос на инвестиции в данной стране, регионе, отрасли”⁸. О.Н. Изюмова предлагает под инвестиционной привлекательностью понимать: “...сформированное инвестиционным потенциалом и инвестиционными рисками состояние регионального хозяйства, отображаемое локальными и агрегированными индикаторами безопасности, доходности, реальности и перспективности инвестиций в социо-эколого-экономическое развитие, обеспеченное достижением экономического эффекта мероприятий по осуществлению инноваций”⁹.

Под инвестиционным риском понимают вероятность получить убытки от инвестиций, от обесценения вложений, не реализовать поставленные цели инвестиционного проекта или не достигнуть необходимого экономического эффекта.

Инвестиционные риски разделяются на два вида:

- систематический риск, который появляется из влияющих на рынок внешних событий;
- несистематический риск, который возникает из событий, оказывающих влияние на одну конкретную фирму, и который можно снизить за счет диверсификации.

Инвестиционный потенциал является условием и основой для решения поставленных перед национальной экономикой социально-экономических задач.

В экономической теории инвестиционный потенциал региона трактуется по-разному.

А.М. Марголин и А.Я. Быстряков предлагают под инвестиционным потенциалом рассматривать “определенным образом упорядоченную совокупность инвестиционных ресурсов, позволяющих добиться эффекта синергизма и получить эффект от взаимодействия различных факторов, превышающий сумму эффекта от воздействия на рассматриваемый объект каждого фактора в отдельности при их использовании”¹⁰.

В.Д. Андрианов понимает инвестиционный потенциал как “совокупность разработанных (разрабатываемых) инвестиционных проектов”¹¹.

В.Ю. Катасонов определяет инвестиционный потенциал региона как “максимально возможную совокупность всех собственных ресурсов, накопленных в результате предшествующей хозяйственной деятельности указанного субъекта, которые можно использовать для обеспечения инвестиционной деятельности без нарушения текущей деятельности субъекта”¹².

В России рейтинговым агентством “Эксперт РА” инвестиционная привлекательность региона трактуется как “совокупность всех факторов, которые определяют уровень инвестиционных рисков, появляющихся при выполнении инвестиционных проектов на определенной территории, а также устанавливающих вероятность окупаемости этих проектов и получения прибыли”.

Таким образом, первоначальной задачей инвестиционного потенциала является принятие участия в материальном производстве как основе деятельности экономики региона. Главное назначение инвестиционного потенциала соответствует общенациональной задаче и подразумевает переход к постоянному активному экономическому росту.

При определении инвестиционного потенциала региона во внимание принимаются следу-

ющие базовые социально-демографические, макроэкономические и другие факторы: политические; общеэкономические; ресурсно-сырьевые; производственные; трудовые.

Вышеперечисленные факторы носят общий характер. Расчет каждого из факторов осуществляется как взвешенная сумма ряда статистических показателей. При проведении анализа отдельных факторов, которые определяют характер производственно-финансовых результатов региона, необходимо использовать количественные методы, позволяющие обозначить величину факторной нагрузки на каждый из приведенных факторов. В дальнейшем анализ коэффициентов парной корреляции инвестиционной активности и частных факторов сделает возможным обнаружение самых значимых из них.

Контроль инвестиционной привлекательности региона представляет собой, в первую очередь, контроль над течением развития региона.

Организационно-экономический механизм повышения инвестиционной привлекательности региона - это система инвестиционного проектирования и реализации инвестиционных проектов. В процессе создания такого механизма следует придерживаться комплексного подхода к развитию экономики региона.

Организационные взаимосвязи инвестиционной привлекательности региона представляют собой взаимосвязь между инвестиционным климатом, инвестиционными потоками, инвестиционным процессом и эффективностью инвестиционных вложений (см. рисунок).

Качество и стоимость проведенных исследований по организационным мероприятиям, связанным с увеличением инвестиционной привлекательности региона, зависят от неоправданности большого числа оцениваемых факторов. В этой связи необходимо положить в основу организационного механизма инвестиционной привлекательности два наиболее значимых критерия: продолжительность действия и направления влияния.

Оказывая влияние на неизменяемые факторы, можно воздействовать на инвестиционную привлекательность региона. Приведенный принцип следует заложить в организационный механизм повышения инвестиционной привлекательности. Следует также рассмотреть основные составляющие организационных взаимосвязей привлекательности инвестиционной деятельности региона.

Потенциальные инвесторы ориентируются, как правило, на инвестиционный климат, который отражает эффективность вложения и чья оценка производится независимыми экспертами. В случае, если в значительной степени вкладчик будет уверен в поступлении дохода, который будет способен компенсировать инвестору отказ от использования имеющихся средств в настоящее время и риск, вложения будут достаточными¹³.

Б.А. Колтынюк рассматривает инвестиционный климат как "условия инвестирования"¹⁴, влияющие на предпочтения инвестора в выборе того или иного объекта инвестирования. На макроуровне это понятие включает в себя показате-

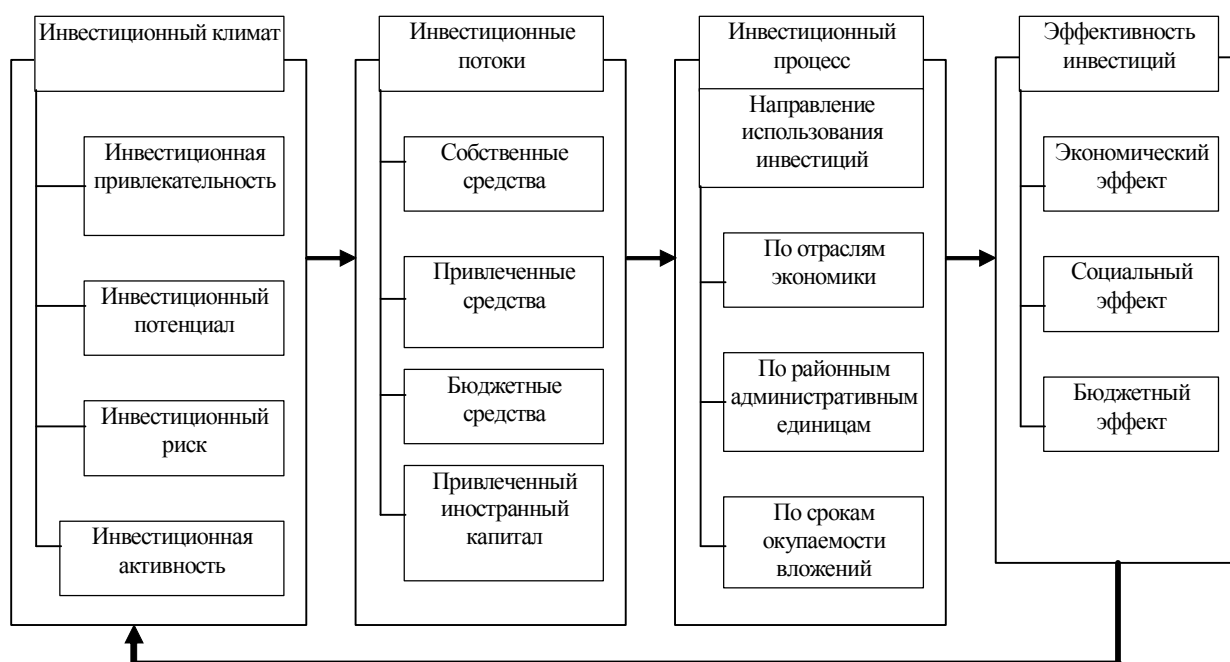


Рис. Организационные взаимосвязи привлекательности инвестиционной деятельности региона

ли политического, экономического и социального состояния государства или отдельного региона.

На микроуровне инвестиционный климат проявляет себя во взаимоотношениях отдельных инвесторов и конкретных государственных органов, включая местные органы самоуправления, банки, предприятия и др.¹⁵

С точки зрения Е.А. Марыгановой, инвестиционный климат представляет собой “ситуацию в стране с точки зрения иностранных инвесторов, вкладывающих в ее экономику свои капиталы”¹⁶.

Л.Л. Игонина рассматривает инвестиционный климат как “обобщающую характеристику совокупности социальных, экономических, организационных, правовых, политических и иных условий, определяющих привлекательность и целесообразность инвестирования в экономику страны (региона)”¹⁷.

На наш взгляд, Л.Л. Игонина более точно и детально дала определение инвестиционному климату¹⁸, а Б.А. Колтынюк рассмотрел инвестиционный климат как в широком смысле, так и в узком¹⁹.

Денежный поток - это разница между произведенными платежами и доходами, полученными предприятием. Денежный поток в масштабе предприятия представлен в виде плана движения денежных фондов или уже имеющейся сводки данных обоих движений.

Денежный поток способен отразить уровень самофинансирования предприятия, его финансовый потенциал, доходность, финансовую силу. Покрытие обязательств предприятия производится в основном за счет притока денежных средств, который оказывает существенное влияние на финансовое благополучие предприятия.

Анализ финансовой стабильности и прибыльности предприятия выступает целью проведения анализа денежных потоков. В процессе анализа за исходный момент берут расчет денежных потоков от операционной деятельности предприятия.

Одним из главных показателей, применяемых в оценке финансового состояния предприятия, является чистый денежный поток, который характеризует разницу между притоком и оттоком. Чистый денежный поток дает возможность выявить темпы роста рыночной стоимости и финансовое равновесие предприятия. Чистый денежный поток можно рассчитать по формуле

$$ЧДП = ПДП - ОДП, \quad (1)$$

где ЧДП - чистый денежный поток;

ПДП - положительный денежный поток (приток) за отчетный период;

ОДП - отрицательный денежный поток (отток) за отчетный период.

Корректная оценка ожидаемого денежного потока - одна из самых важных и сложных задач, поскольку будущая успешность предприятия напрямую зависит от точности расчета экономического эффекта инвестиционного проекта, неправильность расчета которого приведет к получению искаженных результатов применения любого метода оценки инвестиционного проекта, в связи с чем успешный проект может быть рассмотрен как убыточный и, наоборот, неприбыльный проект принят за эффективный. Вследствие этого необходимо безошибочное составление плана потока денежных средств предприятия.

По мнению С.А. Махощевой и С.В. Галачевой, денежный поток инвестиционного проекта представляет собой “зависимость от времени денежных поступлений и платежей, связанных исключительно с реализацией этого проекта, определяемая для всего расчетного периода. К денежным потокам проекта не относится движение денежных средств, возникающее в результате текущей деятельности предприятия”²⁰.

Комплекс направляемых на развитие экономики инвестиций определяют инвестиционные потоки в масштабе региона. Размер инвестиционного потока вычисляют следующей формулой:

$$It = I_{\text{собств}} + I_{\text{сбер}} + I_{\text{гос}} + I_{\text{иностр}} + I_{\text{вторич}}, \quad (2)$$

где I_t - совокупный инвестиционный поток в момент времени t ;

$I_{\text{собств}}$ - инвестиции, осуществляемые за счет собственных средств предприятий;

$I_{\text{сбер}}$ - приток инвестиций за счет перелива сбережений в сферу реального производства (через финансовые рынки);

$I_{\text{гос}}$ - приток государственных инвестиций, в том числе за счет средств бюджета развития региона;

$I_{\text{иностр}}$ - приток инвестиций за счет иностранного капитала;

$I_{\text{вторич}}$ - так называемый вторичный инвестиционный поток, обеспечиваемый за счет мультипликативного эффекта инвестиций.

Инвестиционный поток в масштабах региона объединяет как внешние, так и внутренние инвестиции. И внутренние, и зарубежные источники инвестиционных ресурсов, дополняя друг друга, создают все условия для развития экономики²¹.

Инвестиционный процесс на региональном уровне представляет собой движение инвестиционных средств различных видов, их оптимальное размещение для достижения поставленных целей и получения от них необходимого эффекта. Инвестиционный процесс основывается на инвестиционной стратегии, установленной государственными органами управления. Следует так-

же рассматривать формы и методы государственного регулирования инвестиционной деятельности как неотъемлемую часть инвестиционного процесса.

Выбор проекта для инвестирования во многом зависит от его эффективности. Разные виды эффективности инвестиционных проектов определяются затратами и поступлениями субъектов, принимавших участие в реализации данных проектов.

Махошева С.А. определяет эффективность инвестиционного проекта так: "...категория, отражающая соответствие проекта целям и интересам участников проекта"²².

Одним из главных показателей эффективности финансовой системы инвестирования считается экономический эффект инвестиций, который определяется соотношением суммы вложенного капитала и полученной прибыли от реализации инвестиционного проекта. Экономический эффект рассчитывается как эффект от реализации проекта, выраженный в денежной форме, и характеризуется такими показателями, как срок возврата вложенных средств, норма доходности и др.

Инвестиционный проект реализуется несколькими участниками, каждый из которых преследует разные цели, а следовательно, их интересы не совпадают. Это делает необходимым проведение оценки эффективности инвестиционного проекта для каждого из его участников, которыми могут являться как фирмы, так и государство, так и банки, так и другие инвесторы и т.д.

Бюджетный эффект инвестиций представляет собой разность между доходами соответствующего бюджета и расходами, связанными с реализацией данного инвестиционного проекта. Влияние осуществления инвестиционного проекта на доходы и расходы федерального, регионального или местного бюджетов отражается бюджетной эффективностью проекта.

Под социальным эффектом понимается получаемый обществом результат в процессе реализации инвестиционного проекта. Достичь такого результата можно на уровне населения (возможность трудоустройства, повышение социального статуса) и на уровне региона (как результат улучшения социально-экономической ситуации).

Социальный эффект измеряется отношением натуральных показателей, использующихся в качестве показателей социального результата, и затрат, необходимых для его получения. Под социальным результатом понимается повышение

продолжительности жизни, физического развития населения, улучшение и оздоровление условий труда и т.д.

¹ Цит. по: Андрианов В.Д. Россия: экономический и инвестиционный потенциал. Москва, 1999.

² Там же.

³ Третьяков А.Г. Управление инвестиционной активностью в регионе : автореф. дис. ... канд. экон. наук. Москва, 2006. С. 18.

⁴ Марголин А.М., Быстряков А.Я. Экономическая оценка инвестиций. Москва, 2001. С. 357-359.

⁵ Пожидаев А.Е., Каменский А.К. Инновационно-инвестиционное развитие как фактор повышения конкурентоспособности АПК региона // Вестник Донского государственного аграрного университета. 2012. □ 4 (6). С. 66-72.

⁶ Сеничев В.Г., Федорова Е.А. Инвестиционная привлекательность паевых инвестиционных фондов // Известия Тульского государственного университета. Экономические и юридические науки. 2010. □ 2-2. С. 309-315.

⁷ Ватутина О.О., Вертакова Ю.В. Повышение инвестиционной привлекательности отрасли промышленности // Научные ведомости. Серия "История. Политология. Экономика. Информатика". 2010. Т. 1, □ 13-1. С. 17-23.

⁸ Пронин А.С. Управление процессом привлечения инвестиций в регионе. Москва, 2000.

⁹ Изюмова О.Н. Экономическая сущность и природа инновационного потенциала и инвестиционной привлекательности региона // Управление экономическими системами: электрон. науч. журн. Кисловодск, 2011. □ 34. С. 30.

¹⁰ Марголин А.М., Быстряков А.Я. Указ. соч.

¹¹ Андрианов В.Д. Указ. соч.

¹² Катасонов В.Ю. Инвестиционный потенциал экономики: Механизмы формирования и использования. Москва, 2005.

¹³ Махошева С.А., Галачиева С.В. Региональные особенности государственного регулирования инвестиционного процесса : монография. Санкт-Петербург, 2006. С. 23.

¹⁴ Колтынюк Б.А. Инвестиции : учебник. Санкт-Петербург, 2003.

¹⁵ Махошева С.А. Организационно-экономический механизм формирования региональных целевых программ социально-экономического развития на мезоуровне. Нальчик, 2010. С. 357.

¹⁶ Цит. по: Марголин А.М. Указ. соч.

¹⁷ Игонина Л.Л. Инвестиции : учеб. пособие / под ред. д-ра экон. наук, проф. В.А. Слепова. Москва, 2005.

¹⁸ Там же.

¹⁹ Колтынюк Б.А. Указ. соч.

²⁰ Махошева С.А., Галачиева С.В. Указ. соч.

²¹ Махошева С.А. Указ. соч.

²² Махошева С.А., Галачиева С.В. Указ. соч.

Поступила в редакцию 04.04.2017 г.