

КОМПЛЕКСНАЯ ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ И ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ РОССИЙСКИХ РЕГИОНОВ: МЕТОДИКА ОПРЕДЕЛЕНИЯ И АНАЛИЗ ВЗАИМОСВЯЗЕЙ

Инвестиционная привлекательность зависит от трех условий: благоприятной инвестиционной ситуации, инвестиционного климата в отрасли и регионе, а также от наличия преимуществ, которые принесут инвестору дополнительную прибыль или уменьшат риск.

Инвестиционная ситуация характеризуется инвестиционной активностью и эффективностью инвестиционных процессов. Понятие инвестиционного климата отличается сложностью и комплексностью и может рассматриваться как на макро-, так и на микроэкономическом уровне. Традиционно понятие инвестиционного климата означает наличие таких условий инвестирования, которые влияют на предпочтения инвестора в выборе того или иного объекта инвестирования. На макроуровне это понятие включает в себя показатели политической, правовой, экономической и социальной среды для инвестиций. Например, для потенциальных иностранных инвесторов при анализе политической ситуации решающую роль играют политика государства в отношении иностранных инвестиций, вероятность национализации иностранного имущества, участие страны в системах международных договоров по различным вопросам, прочность государственных институтов, преемственность политической власти, степень государственного вмешательства в экономику и т.д. На инвестиционном климате отрицательно сказываются не только прямые ограничения деятельности иностранных фирм, содержащиеся в законодательстве, но и нечеткость и, особенно, нестабильность законодательства принимающей страны, поскольку эта нестабильность лишает инвестора возможности прогнозировать развитие событий, что повышает риск и снижает рентабельность вложений.

На микроуровне инвестиционный климат проявляется себя через двусторонние отношения инвестора и конкретных государственных органов, хозяйственных субъектов-поставщиков, клиентов, банков, небанковских финансовых структур, а также профсоюзов и трудовых коллективов региона – реципиента инвестиций. На этом уровне происходит конкретизация обобщенной оценки инвестиционного климата в ходе реальных экономических, юридических, культурных контактов иностранной фирмы с новой для нее средой.

Инвестиционный климат на макро- и микроуровне воспринимается инвесторами как единое целое, поскольку любые нормативно-правовые усилия правительства по формированию благоприятного инвестиционного климата могут быть заблокированы нормотворчеством местных властей. В то же время усилия на местном уровне по созданию льготного хозяйственного режима для иностранных инвестиций зачастую способны компенсировать некоторые изъяны общезаконодательного регулирования центрального правительства. В последнее время именно эта сторона взаимоотношений между инвестором и государством становится определяющей.

Объектом инвестирования могут выступать отдельный инвестиционный проект, предприятие, корпорация, город, отрасль, государство. Нетрудно выделить то общее, что ставит их в один ряд, а именно: наличие собственного бюджета и собственной системы управления. Объект каждого уровня (и, соответственно, его инвестиционная привлекательность) обладает собственным набором значимых свойств.

Существует ряд показателей, без анализа которых нельзя принять решение о целесообразности инвестирования в конкретном регионе. При этом надо учесть, что в настоящее время большинство характеристик социально-экономического развития на региональном уровне не только варьируется в широком диапазоне, но и испытывает воздействие разноправленных тенденций. Это проявляется, в частности, в широком расслоении регионов по объему привлеченных и освоенных инвестиций. В таких условиях сравнительная оценка перспектив инвестирования в различные регионы на базе анализа отдельных критерииов существенно затруднена и может оказаться практически бесполезной. По одному показателю регион будет отнесен к зоне благоприятного инвестирования, по другому – к зоне подавлен-

Вопросы экономических наук № 2, 2004

ной инвестиционной активности. Поэтому в настоящее время в экономико-инвестиционной теории и практике обычно используются интегральные критерии оценки эффективности инвестиционной деятельности в регионах. Наиболее общей характеристикой перспектив инвестиционной деятельности является инвестиционный климат региона. Именно поэтому особую значимость приобретает понятие регионального инвестиционного климата.

Региональный инвестиционный климат представляет собой систему правовых, экономических и социальных условий инвестиционной деятельности, формирующихся под воздействием широкого круга взаимосвязанных процессов, подразделяющихся на свои макро-, микро- и собственно региональные уровни управления, отражающие как объективные возможности региона к развитию и расширению инвестиционной деятельности, характеризующие его инвестиционный потенциал, так и условия деятельности инвесторов (инвестиционный риск), создающих предпосылки для появления устойчивых инвестиционных мотиваций и оказывающих существенное влияние на доходность инвестиций и уровень инвестиционных рисков.

Инвестиционный потенциал, в свою очередь, представляет собой качественную характеристику, учитывающую основные макроэкономические характеристики в виде суммы объективных предпосылок для инвестиций и зависящую как от наличия и разнообразия сфер и объектов инвестирования, так и от уровня экономического развития региона в целом.

Это, прежде всего, насыщенность территории факторами производства (природными ресурсами, трудовым и научным капиталом, основными фондами, рыночной и социальной инфраструктурой), уровень доходов населения и потребительский спрос. Инвестиционный потенциал региона складывается из следующих основных частных потенциалов (каждый из которых, в свою очередь, характеризуется целой группой показателей):

- ресурсно-сырьевого (средневзвешенная обеспеченность балансовыми запасами основных видов природных ресурсов);
- трудового (трудовые ресурсы и их образовательный уровень);
- производственного (совокупный результат хозяйственной деятельности населения в регионе);
- инновационного (уровень развития науки и внедрения достижений научно-технического прогресса в регионе);
- институционального (степень развития ведущих институтов рыночной экономики);
- инфраструктурного (экономико-географическое положение региона и его инфраструктурная обеспеченность);
- финансового (объем налоговой базы и прибыльность предприятий региона);
- потребительского (совокупная покупательная способность населения региона).

Исследования показывают, что наибольший вклад в формирование инвестиционного потенциала вносят факторы, накопленные в процессе длительной хозяйственной деятельности, такие, как инфраструктурная освоенность территории, инновационный потенциал и интеллектуальный потенциал населения.

При оценке рейтинга инвестиционного климата каждого региона в общем случае учитываются также следующие типы рисков (связанных и в значительной степени обуславливающих инвестиционный риск): экономический; финансовый; политический; социальный; экологический; криминальный; законодательный.

Важнейшей составляющей инвестиционного риска является законодательство. Специфика межрегионального подхода заключается в том, что на территории большинства регионов действует единый общегосударственный законодательный фонд, видоизменяющийся в отдельных субъектах государства под воздействием региональных законодательных норм, регулирующих инвестиционную деятельность в пределах своих полномочий. Законодательство не только влияет на степень инвестиционного риска, но и регулирует возможности инвестирования в те или иные сферы и отрасли, определяет порядок использования отдельных факторов производства, то есть влияет также на инвестиционный потенциал региона. При расчете этого риска учитываются как государственные, так и региональные законы и нормативные акты, а также документы, непосредственно регулирующие инвестиционную деятельность или затрагивающие ее косвенно.

Рассмотрим составляющие инвестиционного климата, определяющие развитие инвестиционного процесса.

Существует совокупность факторов (сгруппированных характеристик), предопределивших различия в глубине спада инвестиций по регионам и качественные изменения в инвестиционной сфере. Обобщенно последствия влияния этих факторов можно определить как рыночную реакцию регионов на проводимые экономические реформы. С помощью этих факторов можно характеризовать степень адаптации экономики региона к рыночной экономике, в том числе с точки зрения воспроизведения основного капитала. Положительная рыночная реакция означает формирование предпосылок для улучшения инвестиционного климата. Слабая рыночная реакция позволяет сделать предположение об ухудшении инвестиционного климата в длительной перспективе.

Рыночную реакцию невозможно измерить количественно, но с помощью экспертного подхода можно оценить ее с качественных позиций и использовать как один из основных критериев при ранжировании регионов. К важнейшим параметрам, характеризующим рыночную реакцию, относятся особенности и степень развитости рыночного механизма в регионах. Это, прежде всего, система государственных налоговых льгот и преференций, динамика развития и усложнения рыночных отношений, складывающаяся под воздействием как стартовых условий входления в рынок для каждого региона, так и экономической политики региональных властей. Наибольшее влияние на предпочтения инвесторов оказывают следующие факторы, относящиеся к существенным элементам инвестиционного климата региона: политическая стабильность; темпы экономического роста; конвертируемость валюты; расходы на заработную плату и производительность труда; краткосрочный кредит; долгосрочный кредит и собственный капитал; отношения к иностранным инвестициям и прибылям; национализация; платежный баланс; возможность реализации договора; организация связи и транспорта; местное управление и наличие партнера; возможность использовать экспертов и услуги.

На основе комплексного анализа можно предложить другую типологию факторов:

1. Политические факторы:

- распределение политических симпатий населения по результатам последних парламентских выборов;
- авторитетность местной власти;
- общая оценка стабильности законодательных и исполнительных структур;
- распределение власти между различными политическими группами и партиями, влияние оппозиции региональных политических сил;
- влияние различных этнических и религиозных групп, состояние межнациональных отношений;
- ограничительные меры политического характера, необходимые для удержания власти.

2. Социальные факторы:

- социальные условия проживания населения (плотность населения, прожиточный минимум и др.);
- социальная стабильность (уровень социальной напряженности);
- наличие социальных конфликтов (демонстрации, забастовки и др.);
- уровень развития социальной сферы;
- нестабильность вследствие возможных насильственных действий (неконституционные изменения и др.).

3. Экономические (наиболее влиятельные) факторы:

- структура экономики региона;
- тенденции в экономическом развитии региона;
- сложившийся уровень инвестиционной активности;
- емкость существующего местного и мирового рынков и возможность их расширения (по производству данного вида продукции, услуги);
- условия сбыта (состояние товаропроводящей сети, удаленность рынков сбыта) и уровень цен на продукцию, услуги на местном, международном рынках, а также объем импорта аналогичных товаров и позиции поставщиков-конкурентов;
- экономическая политика правительства по развитию инвестируемых отраслей;
- допустимая доля зарубежного участия в капитале предприятия;
- возможности перевода дивидендов за рубеж;

Вопросы экономических наук № 2, 2004

– возможности получения кратко- и долгосрочных кредитов на внутренних и мировых рынках банковского ссудного капитала и капитала небанковских финансовых структур;

– возможности мобилизации финансовых средств за счет выпуска ценных бумаг;

– уровень инфляции;

– конвертируемость национальной валюты;

– активность в реализации экономических реформ;

– наличие высокозэффективных инвестиционных объектов;

– наличие перспективного партнера.

4. Экологические факторы:

– уровень загрязнения окружающей среды;

– природно-климатические условия в регионе;

– уровень радиационного загрязнения окружающей среды.

5. Криминальные факторы:

– уровень криминогенной опасности (преступности) в регионе с учетом тяжести преступлений;

– заказные убийства;

– коррумпированность структур власти;

– рэкет.

6. Финансовые факторы:

– степень сбалансированности регионального бюджета и финансов предприятий;

– система налогообложения (объем налоговой базы; система льгот, в том числе региональных и муниципальных);

– состояние платежного баланса;

– прибыльность предприятий региона.

7. Ресурсно-сырьевые факторы:

– средневзвешенная обеспеченность балансовыми запасами основных видов природных ресурсов;

– ресурсно-сырьевая обеспеченность региона.

8. Трудовые факторы:

– наличие трудовых ресурсов;

– профессионально-образовательный уровень трудовых ресурсов;

– наличие квалифицированной рабочей силы.

9. Производственные факторы:

– совокупный результат хозяйственной деятельности населения в регионе;

– особенности отраслевой специализации;

– результаты производственной деятельности;

– наличие и размещение необходимых для производства компонентов (производительных сил): энергии, сырья, оборудования и т.д.;

– наличие экспортного потенциала.

10. Инновационные факторы:

– уровень развития науки;

– инновационный уровень разработки и внедрения достижений научно-технического прогресса в регионе;

– интеллектуально-образовательный уровень населения.

11. Инфраструктурные факторы:

– экономико-географическое положение региона;

– территориальное размещение региона (близость к внешним границам, регионам-поставщикам и регионам-потребителям);

– инфраструктурная освоенность, обустроенност и обеспеченность региона;

– развитие инфраструктуры системы коммуникаций на данной территории.

12. Потребительские факторы:

– потребительский потенциал;

– совокупная покупательная способность населения региона.

13. Институциональные факторы:

– степень развития ведущих институтов рыночной экономики;

- степень развития инфраструктуры рыночной экономики;
- наличие инвестиционной инфраструктуры.

14. Законодательные факторы:

- юридические условия инвестирования в те или иные сферы или отрасли;
- степень развития (составление) законодательной базы;
- наличие механизмов гарантий и защиты инвестиций и уровень их охвата;
- порядок использования отдельных факторов производства.

Законодательные факторы инвестирования могут рассматриваться в качестве отдельной составляющей инвестиционного климата. Их характеристика может быть получена на основе ранжирования нормативных условий, благоприятствующих или препятствующих инвестиционной деятельности. Законодательные акты делятся на государственные и региональные (субъектов государства). Как государственное, так и региональное законодательство может быть разделено на прямое (непосредственно регулирующее инвестиционную деятельность) и косвенное (связанное с условиями функционирования сфер деятельности или типов предприятий потенциальных объектов инвестирования). Кроме того, в государственном законодательстве можно выделить специальные нормативные акты, регулирующие инвестиционную деятельность в отдельных субъектах РФ. Анализ современного состояния инвестиционного климата в России помимо регионального должен включать также и отраслевой аспект. Спад производства затронул отрасли экономики в неравной степени, различны их возможности адаптации к рыночным условиям, а соответственно, сильно дифференцирована и инвестиционная привлекательность отраслей по регионам. Исследования показывают, что ни один из инвестиционных показателей и даже их совокупность (спад инвестиций, технологическая, отраслевая, воспроизводственная, финансовая структуры капитальных вложений) не дают оснований для окончательного вывода о состоянии инвестиционного климата в регионе, так как они складываются в значительной степени под воздействием особенностей развития различных отраслей и отражают закономерности отраслевой динамики, а следовательно, формирования не только регионального, но и отраслевого инвестиционного климата.

Инвестиционный климат в регионе может быть признан благоприятным или неблагоприятным под влиянием характеристик развития одной или немногих приоритетных для региона отраслей, тогда как остальные могут представлять собой совершенно иную сферу для инвестирования. Система характеристик инвестиционного климата региона должна включать в себя отраслевые оценки по отдельным, наиболее перспективным отраслям, укрупненным группам отраслей, сферам производства.

Вместе с тем, если региональные проблемы инвестиционной привлекательности активно разрабатываются, то в отраслевом разрезе они почти не исследованы. И это при том, что с народнохозяйственной точки зрения оба аспекта равнозначны. По нашему мнению, при ранжировании регионов по степени благоприятности инвестиционного климата важно проанализировать отраслевые и территориальные факторы, как в отдельности, так и во взаимосвязи. Преобладание регионального подхода можно связать с развертыванием во всем мире процесса регионализации общественно-политической и хозяйственной жизни.

Однако нельзя не заметить, что одновременно с региональными процессами во всем мире продолжаются весьма интенсивные процессы диверсификации и специализации производства. На базе достижений научно-технического прогресса формируются потребности в новых видах продукции и в непрерывном качественном совершенствовании «старых» ее видов, определяющих изменения в первую очередь в отраслевой структуре капиталопотоков.

Задачи вывода экономики РФ на новый виток развития и завоевания достойных позиций в мировой экономике требуют анализа объективно складывающихся инвестиционных потоков. Их прогнозирование становится все более актуальным. Как уже говорилось выше, обладая огромным экономическим потенциалом, многие регионы сегодня не обеспечивают его эффективного использования. Соответственно, также среди основных задач по повышению инвестиционной привлекательности региона можно выделить задачу инвентаризации активов территориального образования (природный, финансовый, производственный, социальный и другие потенциалы) и текущий мониторинг ресурсов. Причем особое внимание

Вопросы экономических наук № 2, 2004

следует уделить государственной и муниципальной собственности субъектов Федерации, а также приоритетам ее эффективного использования.