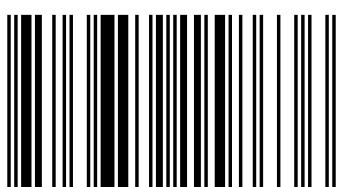


Актуальность монографии обусловлена необходимостью теоретического осмысления процессов становления региональных рынков инвестиций, в условиях интеграции национальной экономики в мировое хозяйство, а также потребностью в разработке эффективных механизмов привлечения иностранного капитала в экономику региона. Формирование благоприятного инвестиционного климата и решение задач по привлечению инвестиций в регионы Российской Федерации тесно связаны с совокупностью различных экономических, социальных, политических, инфраструктурных и других аспектов регионального развития. Основная часть инвестиций сконцентрирована в нескольких регионах, в то время как большинство административно-территориальных образований имеют ещё более низкие показатели, чем в среднем по России, что несет опасность дезинтеграции экономического пространства страны. Усиление социально-экономической дифференциации регионов усложняет проведение общероссийских реформ, обостряет опасные социальные конфликты и может стать существенным препятствием на пути интеграции российских регионов в рамках национальной экономики.



**Константин Поздняков**

Поздняков Константин, заместитель декана факультета права НИУ ВШЭ, мастер делового администрирования, кандидат экономических наук, профессор РАН. Председатель комитета по молодежному предпринимательству Общероссийской общественной организации "Деловая Россия", лауреат программы "КАДРОВЫЙ РЕЗЕРВ - Профессиональная команда страны".



978-3-659-15863-6

**Иностранные инвестиции в экономике РФ**



Константин Поздняков

# Привлечение иностранных инвестиций в регионы Российской Федерации

региональный аспект (на примере Пермской  
и Архангельской областей)

Константин Поздняков

**Константин Поздняков**

**Привлечение иностранных инвестиций в регионы  
Российской Федерации**



**Константин Поздняков**

**Привлечение иностранных  
инвестиций в регионы  
Российской Федерации**

**региональный аспект (на примере  
Пермской и Архангельской областей)**

**LAP LAMBERT Academic Publishing**

**Impressum/Imprint (nur für Deutschland/only for Germany)**

Bibliografische Information der Deutschen Nationalbibliothek: Die Deutsche Nationalbibliothek verzeichnet diese Publikation in der Deutschen Nationalbibliografie; detaillierte bibliografische Daten sind im Internet über <http://dnb.d-nb.de> abrufbar.

Alle in diesem Buch genannten Marken und Produktnamen unterliegen warenzeichen-, marken- oder patentrechtlichem Schutz bzw. sind Warenzeichen oder eingetragene Warenzeichen der jeweiligen Inhaber. Die Wiedergabe von Marken, Produktnamen, Gebrauchsnamen, Handelsnamen, Warenbezeichnungen u.s.w. in diesem Werk berechtigt auch ohne besondere Kennzeichnung nicht zu der Annahme, dass solche Namen im Sinne der Warenzeichen- und Markenschutzgesetzgebung als frei zu betrachten wären und daher von jedermann benutzt werden dürften.

Coverbild: [www.ingimage.com](http://www.ingimage.com)

Verlag: LAP LAMBERT Academic Publishing GmbH & Co. KG  
Heinrich-Böcking-Str. 6-8, 66121 Saarbrücken, Deutschland  
Telefon +49 681 3720-310, Telefax +49 681 3720-3109  
Email: [info@lap-publishing.com](mailto:info@lap-publishing.com)

ДА: Москва, ИМЭМО РАН, 2006

Herstellung in Deutschland:  
Schaltungsdiens Lange o.H.G., Berlin  
Books on Demand GmbH, Norderstedt  
Reha GmbH, Saarbrücken  
Amazon Distribution GmbH, Leipzig  
ISBN: 978-3-659-15863-6

**Только для России и стран СНГ**

Библиографическая информация, изданная Немецкой Национальной Библиотекой. Немецкая Национальная Библиотека включает данную публикацию в Немецкий Книжный Каталог; с подробными библиографическими данными можно ознакомиться в Интернете по адресу <http://dnb.d-nb.de>.

Любые названия марок и брендов, упомянутые в этой книге, принадлежат торговой марке, бренду или запатентованы и являются брендами соответствующих правообладателей. Использование названий брендов, названий товаров, торговых марок, описаний товаров, общих имён, и т.д. даже без точного упоминания в этой работе не является основанием того, что данные названия можно считать незарегистрированными под каким-либо брендом и не защищены законом о брэндах и их можно использовать всем без ограничений.

Изображение на обложке предоставлено: [www.ingimage.com](http://www.ingimage.com)

Издатель: LAP LAMBERT Academic Publishing GmbH & Co. KG  
Heinrich-Böcking-Str. 6-8, 66121 Saarbrücken, Germany  
Телефон +49 681 3720-310, Факс +49 681 3720-3109  
Email: [info@lap-publishing.com](mailto:info@lap-publishing.com)

Напечатано в России  
ISBN: 978-3-659-15863-6

АВТОРСКОЕ ПРАВО ©2012 принадлежат автору и LAP LAMBERT Academic Publishing GmbH & Co. KG и лицензиарам  
Все права защищены. Saarbrücken 2012

## Содержание

Содержание .....	1
Введение .....	3
1. Основные тенденции в привлечении иностранных инвестиций в регионы РФ .....	9
1.1. Категориальный аппарат исследования.....	9
1.2.Необходимость привлечения иностранных инвестиций в регионы РФ .....	36
1.3. Динамика и структура привлечения иностранного капитала в регионы РФ .....	47
2.Основные факторы, влияющие на привлечение инвестиций в регионы .....	67
2.1.Систематизация факторов инвестиционной привлекательности регионов .....	67
2.2.Построение эконометрической модели.....	93
2.3.Интерпретация полученных результатов.....	100
3. Региональная политика по привлечению иностранных инвестиций (на примере Пермской и Архангельской областей). ....	109
3.1.Современное состояние инвестиционной привлекательности Пермской и Архангельской областей. ....	109
3.2. Основные направления инвестиционной политики. ....	124
3.3. Региональный маркетинг.....	138
Заключение .....	155
Список использованной литературы .....	161



## Введение

Актуальность темы диссертационного исследования обусловлена необходимостью теоретического осмыслиения процессов становления региональных рынков инвестиций, в условиях интеграции национальной экономики в мировое хозяйство, а также потребностью в разработке эффективных механизмов привлечения иностранного капитала в экономику региона. Формирование благоприятного инвестиционного климата и решение задач по привлечению инвестиций в регионы Российской Федерации тесно связаны с совокупностью различных экономических, социальных, политических, инфраструктурных и других аспектов регионального развития. Основная часть инвестиций сконцентрирована в нескольких регионах, в то время как большинство административно-территориальных образований имеют ещё более низкие показатели, чем в среднем по России, что несет опасность дезинтеграции экономического пространства страны. Усиление социально-экономической дифференциации регионов усложняет проведение общероссийских реформ, обостряет опасные социальные конфликты и может стать существенным препятствием на пути интеграции российских регионов в рамках национальной экономики. Дифференциация экономического положения регионов может оказаться причиной для развития процессов сегментации рыночного пространства. В этих условиях требуется анализ причин, определяющих динамику инвестиционной активности в регионах, разработка научно-обоснованной инвестиционной политики на федеральном и в особенности на региональном уровне, изучение и распространение успешного опыта.

Цель диссертационного исследования состоит в том, чтобы разработать теоретические основы механизма привлечения

иностранных инвестиций в регионы России и обосновать его практическую применимость.

В соответствии с намеченной целью в работе были поставлены следующие задачи:

1. Раскрыть сущность и особенности инвестиционного процесса в регионах России.
2. Проанализировать динамику и структуру привлечения иностранных инвестиций в регионы РФ.
3. Выявить факторы, влияющие на привлечение иностранных инвестиций на уровне региона.
4. Дать оценку роли наиболее значимых факторов привлечения иностранных инвестиций с применением методов эконометрического моделирования.
5. Разработать рекомендации по совершенствованию региональной политики по привлечению иностранных инвестиций.

Методологической и теоретической основой исследования послужили современные концепции инвестиционных процессов, представленные в трудах зарубежных и российских экономистов. В ходе исследования применялись общенаучные методы исследования, методы корреляционно-регрессионного анализа, эконометрическое моделирование.

Для описания инвестиционных процессов на макроуровне исследователи используют четыре основных подхода:  $q$ -теория Тобина, модель акселератора, теория восстановительной стоимости Джордженсона, и стоимость адаптации или теория уравнения Елера. Региональные теоретические модели инвестиций представлены в мировой науке в основном по исследованиям экономики США, однако все рассмотренные модели либо оказывались мало применимыми для специфических условий переходной экономики России, либо были направлены на исследования узкой проблемы, характерной для

определенного штата США. В то же время, следует подчеркнуть, что как США, так и Россия, в отличие от других стран, имеют огромные территории, что делает актуальным анализ инвестиций не только на национальном, но и на региональном уровне. Проблемам формирования рынка региональных инвестиций и управлению связанными с этим процессами уделяется недостаточно внимания в трудах российских ученых.

Среди отечественных авторов, занимающихся проблемами, связанными с инвестициями, следует отметить В.С. Барда, Ю.В. Богатина, А.В. Воронцовского, В.П. Жданова, В.Ф. Лапо, В.А. Швандара и др.

При анализе общих вопросов, связанных с развитием международного движения капитала и экономики России автор опирался на труды: А.В. Аникина, Б.М. Болотина, И.Г. Доронина, А.А. Дынкина, В.Р. Евстигнеева, В.П. Караваева, И.С. Королева, Ю.В. Куренкова, Я.А. Рекитара, Ю.В. Шишкова, Е.Л. Яковлевой.

Эмпирической и аналитической базой исследования послужили статистические материалы по субъектам РФ, прежде всего по Пермской и Архангельской областям, данные Федеральной службы государственной статистики, законодательная база субъектов Федерации, рейтинги регионов информационного агентства «Эксперт-РА», публикации ООН, Юнкад, МВФ и Мирового банка.

Объектом исследования являются регионы России, предметом исследования - инвестиционный процесс на уровне регионов.

Научная новизна результатов исследования заключается в комплексном анализе факторов инвестиционной привлекательности регионов и разработке механизмов привлечения иностранных инвестиций в регионы РФ.

В процессе исследования получены следующие результаты, определяющие научную новизну и являющиеся предметом защиты:

1. Дополнен понятийный аппарат теории инвестиций, а именно: выполнена классификация подходов к понятию инвестиционного климата; предложено понятие инвестиционного климата с учетом специфики региональной экономики.

2. Определены основные факторы, влияющие на привлечение иностранных инвестиций на уровне региона.

3. Выявлена роль главных факторов привлечения иностранных инвестиций с помощью эконометрического моделирования.

4. Раскрыто содержание по элементам механизма привлечения инвестиций для регионов каждого типа.

5. Разработан механизм привлечения инвестиций на базе эконометрического моделирования с последующей его детализацией для выделенных типов регионов.

Практическая значимость результатов исследования состоит в том, что разработка теоретических подходов к анализу инвестиционных процессов в регионах позволила подготовить предложения по формированию эффективной региональной инвестиционной политике. Сформированы конкретные рекомендации по увеличению притока инвестиций в экономику Архангельской и Пермской областей.

Выводы и рекомендации, предложенные в настоящем исследовании, ориентированы на широкое применение в практической деятельности при принятии решений, касающихся регионального инвестиционного процесса. В частности, практическую значимость имеет способ построения эконометрической модели которая позволяет воздействовать на приток инвестиции в регион через факторы, определяющие инвестиционный климат, и прогнозировать эффект от применения тех или иных мер, например, введения в действие новых льгот и гарантий для инвесторов.

Кроме того, результаты исследования могут быть использованы при чтении курсов «Внешнеэкономические связи», «Привлечение

иностранных инвестиций» и «Прямое и портфельное инвестирование» для преподавания в высших учебных заведениях.

Публикации. Основные положения диссертации изложены в четырех опубликованных работах автора общим объемом 2,5 п.л.

Структура работы. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, приложений и библиографии в количестве 173 источников. Работа изложена на 174 страницах машинописного листа.



# 1. Основные тенденции в привлечении иностранных инвестиций в регионы РФ

## 1.1. Категориальный аппарат исследования

Инвестиционная привлекательность региона представляет собой совокупность различных объективных признаков, средств, возможностей и ограничений, обуславливающих интенсивность привлечения инвестиций в экономику региона. В зависимости от временного горизонта анализа, управления и прогнозирования (так же, как и в случае с инвестиционной активностью) выделяются фактическая, в том числе текущая (т.е. за последний отчетный период), и прогнозная инвестиционные привлекательности региона. Основные методические положения их определения являются едиными.

Инвестиционная привлекательность состоит из двух компонентов – инвестиционного потенциала региона и уровня региональных инвестиционных рисков. Для хорошей инвестиционной привлекательности необходимы соответственно высокий потенциал и низкие риски.

Инвестиционный потенциал региона – совокупность объективных экономических, социальных и природно-географических свойств региона, имеющих высокую значимость для привлечения инвестиций в основной капитал региона.

Инвестиционная активность в регионе определяется как развитие и интенсивность инвестиционной деятельности в регионе РФ. Данный показатель характеризуется объемом и темпами привлечения инвестиций в основной капитал региона.<sup>1</sup>

С понятием инвестиционной привлекательности неразрывно

---

<sup>1</sup> Макаров В.Л. и др. «Регионы России. Опыт сравнительного анализа», 1999 // <http://ts1.cemi.rssi.ru>.

связано понятие инвестиционного климата, которое 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 (включая законодательство), 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 снижает рентабельность вложений.

На микроуровне инвестиционный климат проявляет себя через двусторонние отношения инвестора (физического или юридического лица) и конкретных государственных органов, хозяйственных субъектов-поставщиков, клиентов, банков, небанковских финансовых структур, а также профсоюзов и трудовых коллективов государства (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.

Понятия инвестиционного климата на макро- и микроуровне воспринимаются инвесторами как единое целое, поскольку любые законодательные и нормативно-правовые усилия правительства по формированию благоприятного инвестиционного климата могут быть заблокированы нормотворчеством местных властей, а усилия на местном уровне по созданию льготного хозяйственного режима для иностранных инвестиций зачастую могут компенсировать некоторые изъяны общееэкономического регулирования центрального правительства.

В настоящее время Россия находится в стадии коренных преобразований, успех которых во многом определяет как экономическую ситуацию в стране в целом, так и благоприятность ее инвестиционного климата. С другой стороны, в условиях финансовой несостоятельности многих российских предприятий, тяжелого положения объектов социальной сферы, очевидно, не обойтись без усиления роли государства в регулировании инвестиционных процессов.

Возможности перестройки экономики региона зависят во многом от инвестиционного климата в регионе в целом, а также, в отдельных отраслях экономики, от инвестиционной привлекательности отдельных предприятий и реализуемых инвестиционных программ и проектов. Очевидна взаимосвязь инвестиционной привлекательности субъектов региональной экономики и возможностей структурной перестройки. Структурные сдвиги в экономике происходят в результате движения ресурсов, связанного с инвестиционными процессами. Структурная же перестройка экономики региона невозможна без повышения инвестиционной активности и роста инвестиций.

Объектом инвестирования могут выступать отдельный инвестиционный проект, предприятие, корпорация, город, регион, 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.

Инвестиционный климат в регионе может быть признан благоприятным или неблагоприятным под влиянием характеристик развития одной или немногих приоритетных для региона отраслей.

Методический аспект ранжирования регионов по степени благоприятности инвестиционного климата должен заключаться в обосновании таких подходов, которые могут обеспечить учет как чисто отраслевых и территориальных факторов, так и их взаимное влияние. Система характеристик инвестиционного климата региона должна включать в себя отраслевые оценки по отдельным, наиболее перспективным отраслям, укрупненным группам отраслей, сферам производства.<sup>2</sup>

Все имеющиеся на сегодняшний день определения инвестиционного климата можно четко разделить на две группы:

- определения, базирующиеся на использовании факторного подхода;
- определения, основанные на разделении составляющих инвестиционного климата на подсистемы.

#### Определения, полученные на основе факторного подхода

Наиболее часто встречающимся в литературе определением является понятие инвестиционного климата как совокупности различных факторов, учитываемых инвестором при принятии решения о вложении инвестиционных ресурсов. К определениям, полученным на основе факторного подхода, отнесём: «классическое», «институциональное», «политическое», понимание инвестиционного климата как перечня конкретных факторов, его определяющих.

---

<sup>2</sup> Соколов В.А. «Инвестиционный климат регионов» // «Инвестиции в России», 1999, № 2, стр.46.

## **1. «Классическое» определение инвестиционного климата**

Наиболее распространенным и общим определением такого рода можно назвать определение инвестиционного климата, данное С. Цакуновым.<sup>3</sup> *Инвестиционный климат* – это обобщенная характеристика совокупности социальных, экономических, организационных, правовых, политических, социокультурных предпосылок, определяющих привлекательность и целесообразность инвестирования в ту или иную хозяйственную систему (экономику страны, региона, корпорации).

Приведём ещё одно определение, данное А. Шахназаровым, И. Ройzmanом. «*Инвестиционный климат региона РФ* представляет собой сложившуюся за ряд лет совокупность различных социально-экономических, природных, экологических, политических и др. условий, определяющих масштабы (объем и темпы) привлечения инвестиций в основной капитал данного региона РФ».<sup>4</sup>.

## **2. «Институциональное» определение инвестиционного климата**

А. Фоломьев и В. Ревазов<sup>5</sup> дают свое определение инвестиционного климата, делая упор на исключительную значимость институциональных преобразований и рассматривая их как основополагающий фактор. По их мнению, институционализм, одно из ведущих направлений современной экономической мысли, дает новые возможности для анализа инвестиционного климата. Согласно данному подходу, чрезвычайно важна характеристика институциональных условий расширенного общественного воспроизводства, обеспечивающих эффективную организацию экономики, а в итоге – и

<sup>3</sup> Цакунов С. «Инвестиции в России: ожидание оттепели» // «Рынок ценных бумаг», 1998, № 6.

<sup>4</sup> Шахназаров А., Ройzman И. «Инвестиционная привлекательность регионов» // «Инвестиции в России», 1996, № 9.

<sup>5</sup> Фоломьев А., Ревазов В. «Инвестиционный климат регионов России и пути его улучшения» // «Вопросы экономики», 1999, №9.

экономический рост.

Исходя из этого, эти авторы определяют *инвестиционный климат* как особую подсистему в институциональной системе экономики, призванную создать предпосылки для наилучшего использования общественно-экономических отношений в развитии и научно-технологическом обновлении производительных сил общества через активную инвестиционную деятельность.

### 3. «Политическое» определение инвестиционного климата

Еще один вариант определения инвестиционного климата был предложен Б. С. Жихаревичем на семинаре «Основы территориального стратегического планирования на принципах широкого общественного участия», который проходил в г. Пушкин 28 мая 2000 г. В его определении основной акцент сделан на регулировании инвестиционного климата органами власти:

*инвестиционный климат* – совокупность находящихся под влиянием властей универсальных условий для хозяйственной деятельности и инвестиций, определяемых хозяйственным регулированием, традициями и практикой хозяйственных отношений, влияющих на принятие хозяйственных решений об изменении масштабов и характера производства (инвестициях, реконструкциях, расширении производства, обучении рабочих, создании новых компаний, разработке новых продуктов, экспорте и т.д.).

Приведенные определения, делающие упор либо на важность институциональных преобразований, либо на ведущую роль политического фактора, на взгляд автора данной работы, не являются строго научными. Они скорее носят практический характер, концентрируются на текущих проблемах инвестиционной сферы.

Однако, упор на эти факторы, отражает, скорее, особенности сегодняшней экономической ситуации, а не сущность самих инвестиционных процессов. Это позволяет отнести приведенные

определения к рассчитанным на краткосрочный период и на ограниченную область применения (Россия и другие формирующие рынки).

#### *4. Понимание инвестиционного климата как перечня конкретных факторов, его определяющих*

Среди всех разновидностей факторного подхода понимание инвестиционного климата как совокупности конкретных факторов (а не всех аспектов социально-экономической ситуации вообще) является наиболее распространенным как в отечественной, так и в зарубежной практике.

*Business Information Service* ежегодно проводит оценку инвестиционного климата всех стран Восточной Европы, постсоветского пространства и Азии по следующему перечню факторов:<sup>6</sup>

- открытость для иностранных инвестиций (государственная политика в отношении иностранных инвестиций, степень либерализации рынка, гарантии и права инвесторов, степень монополизации экономики);
- институциональные преобразования и реструктуризация (обменный курс, инфляция, политика в отношении экспорта и импорта, банковская система, система бухгалтерского учета);
- порядок конфискации собственности и компенсации (вероятность волны национализации, случаев выкупа или изъятия собственности инвестора);
- порядок разрешения споров (законодательство, соблюдение обязательств контрагентами, судебная система);
- стимулирование инвестиций и требования к инвесторам (законодательно закрепленные ограничения на прямые инвестиции, например, существующие ограничения в банковской сфере и

---

<sup>6</sup> Investment climate statement for Russia 2000 // The report of the Business Information Service for the Newly Independent States (BISNIS), New York, 2001.

аэрокосмической отрасли, способы поощрения инвестиций);

- возможность и порядок учреждения частных предприятий (сложность процедуры получения права на организацию собственного предприятия, организационные формы предприятий и особенности их организации, перечень секторов, обозначенных как сектора национальной безопасности страны);

- защита прав собственности (конституционно закрепленные права по распоряжению имеющейся собственностью или ее приобретению, законодательно закрепленная защита патентов, торговых марок, интеллектуальной собственности);

- прозрачность системы регулирования (контрактная система, защита иностранных партнеров, налоговая система, страхование);

- эффективные рынки капитала и портфельные инвестиции (развитость рынков капитала, лицензирование, экономический рост);

- уровень преступности и коррупции;

- двусторонние инвестиционные соглашения;

- программы страхования инвестиций;

- рабочая сила (мобильность рабочей силы, средняя заработка, социальная защита работников);

- торговые зоны и свободные экономические зоны;

- динамика и структура по иностранным инвестициям за предыдущие периоды (инвестиции по странам-инвесторам, по секторам, портфельные).

Как видно, этот перечень факторов призван предоставить инвестору подробную и всестороннюю информацию о благоприятности инвестиционного климата той или иной страны для принятия решения об иностранных инвестициях.

В. Беттхер, Ю. Юданов и Х. Вальтер определяют инвестиционный климат в странах постсоветского пространства с помощью двадцати критериев, представленных как количественными,

так и качественными характеристиками и объединенных в четыре группы:

- факторы общественной стабильности (политической, государственной, межгосударственной, правовой и социальной);
- уровень трансформации экономики (либерализация цен, приватизация собственности, развитие малого и среднего бизнеса, аграрная реформа, формирование рыночной инфраструктуры);
- состояние хозяйственной конъюнктуры (темперы экономического роста, инфляции, торгово-платежный баланс и пр.);
- степень открытости мировому рынку (демонополизация внешнеэкономических связей, конвертируемость национальной валюты, свобода движения капиталов, льготы для зарубежных фирм и т.д.).<sup>7</sup>

Наиболее обстоятельным, на взгляд автора, является определение инвестиционного климата, данное НБФ «Экспертный институт» при Правительстве РФ, так как это определение, с одной стороны, содержит конкретный перечень важнейших факторов, определяющих инвестиционный климат, а, с другой, не сводится к простому перечислению этих факторов. В определении сначала раскрывается сама экономическая сущность понятия «инвестиционный климат», а затем содержание понятия конкретизируется с помощью четырнадцати основных факторов инвестиционного климата.

Согласно определению инвестиционного климата, данного НБФ «Экспертный институт» в докладе «Инвестиционный климат в России», понятие «инвестиционный климат» отражает степень благоприятности ситуации, складывающейся в той или иной стране (регионе, отрасли), по отношению к инвестициям, которые могут быть сделаны в страну (регион, отрасль). Оценка инвестиционного климата, как правило, основывается на анализе факторов, определяющих инвестиционный

---

<sup>7</sup> В. Беттхер, Ю. Юданов, Х. Вальтер Инвестиционный потенциал России// Инвестиции в России, 2001, №3.

климат и способствующих экономическому росту. Обычно применяются выходные параметры инвестиционного климата в стране (приток и отток капитала, уровень инфляции и процентных ставок, доля сбережений в ВВП), а также входные параметры, определяющие значения выходных, характеризующие потенциал страны по освоению инвестиций и риск их реализации. В их числе

- природные ресурсы и состояние экологии;
- качество рабочей силы;
- уровень развития и доступность объектов инфраструктуры;
- политическая стабильность и предсказуемость, вероятность возникновения форс-мажорных обстоятельств;
- макроэкономическая стабильность: состояние бюджета, платежный баланс, государственный, в том числе внешний, долг;
- качество государственного управления, политика центральных и местных властей;
- законодательство: полнота и качество в плане регулирования экономической жизни, степень либеральности;
- уровень соблюдения законности и правопорядка, преступность и коррупция;
- защита прав собственности, уровень корпоративного управления;
- обязательность контрагентов при исполнении контрактов;
- качество налоговой системы и уровень налогового бремени;
- качество банковской системы и других финансовых институтов;
- доступность кредитования;
- открытость экономики, правила торговли с зарубежными странами;
- административные, технические, информационные и другие

барьеры входа на рынок; уровень монополизма в экономике.<sup>8</sup>

Таким образом, во всех вариантах первого подхода, основанного на факторном подходе, в основу положено формирование определяющих факторов инвестиционного климата.

Определения, основанные на разделении составляющих инвестиционного климата на подсистемы

Среди них методика мониторинга социально-политического климата российских территорий аналитиков журнала «Коммерсантъ» (1993 г.); обзоры инвестиционной привлекательности экономических районов России агентства «Юниверс», основанные на выведении результирующего показателя регионального предпринимательского риска (1993-1995 гг.); анализ инвестиционных особенностей регионов России, осуществленный группой авторов под руководством А.С. Мартынова с использованием программы «Datagraf» (1994 г.); работа И. Тихомировой «Инвестиционный климат в России: региональные риски» (1997 г.); «Методика оценки инвестиционного климата регионов России» ИЭ РАН (1996 г.); «Методика оценки региональных рисков в России», выполненная Institute for Advanced Studies (IAS) по заказу Банка Австрии (1995 г.); «Рейтинг инвестиционной привлекательности регионов России», ежегодно выполняемый «РА-Эксперт» (1996-2004 гг.); «Методика расчетов индексов инвестиционной привлекательности регионов» – результат совместного исследования Экспертного института (Россия) и Центра по изучению России и Восточной Европы Университета Бирмингема (Великобритания, 1996 г.) и ряд других работ.

Определения, полученные на основе разграничения между инвестиционным потенциалом и инвестиционным риском

Одним из примеров такого подхода является определение

<sup>8</sup> «Инвестиционный климат в России» Доклад НБФ «Экспертный институт» совместно с компанией «Эрнст энд Янг», Высшей школой экономики и Бюро экономического анализа, 2001 // <http://www.eycis.com/>.

инвестиционного климата как совокупности двух составляющих: инвестиционного потенциала и инвестиционного риска, используемое в качестве базы для оценки инвестиционного климата регионов России агентством «Эксперт-РА».<sup>9</sup>

Однако, подход «потенциал – риск» используется не только «Эксперт-РА».

Согласно инвестиционному словарю,<sup>10</sup> инвестиционный климат – это важнейший элемент делового климата, который регулируется во многом органами государства в целях создания привлекательных условий для иностранных инвесторов. Например, посредством введения действенных мер по защите иностранных инвестиций, скажем, по формированию условий при которых инвесторы получают полную и безусловную правовую охрану жизни и инвестиционной деятельности; исключить меры дискриминационного характера, препятствующие выбору и управлению инвестициями; обеспечивается полное возмещение убытков, включая упущенную выгоду в случае национализации; используются механизмы государственных гарантий иностранным инвестициям.

Как видно, при таком понимании инвестиционного климата основное внимание уделяется ограждению инвестора от всевозможных рисков или их минимизации. Поэтому в рамках инвестиционного климата также выделяются характеристики инвестиционного потенциала и параметры инвестиционного риска.

Данное определение инвестиционного климата во многом сходно с определением Жихаревича, приведенным выше, хотя и использует не факторный подход, а подход «потенциал – риск». В нем также на первый план ставится инвестиционная политика властей, и, более того,

---

<sup>9</sup> Журнал «Эксперт», инвестиционный рейтинг регионов России.

<sup>10</sup> Большой экономический словарь. / Под ред. А. И. Азримяна. – М.: «Институт новой экономики», 1999.

утверждается, что инвестиционный климат «создается во многом органами государства». На взгляд автора, такая высокая оценка роли государственных органов власти недостаточно обоснована и требует доказательств.

Инвестиционный климат в регионе складывается под влиянием совокупности факторов инвестиционного риска. В связи с этим представляет интерес работа В. Лапо, в которой приведена классификация факторов риска.<sup>11</sup> Рассматриваются следующие факторы: человеческий потенциал, материальная база развития, экономический потенциал, уровень управления, социально-политическая обстановка. Кроме того, В. Лапо включает в число факторов инвестиционного климата и такой показатель, как уровень инвестиционной активности в регионе.

Подход В. Лапо нам представляется спорным, так как, согласно общепринятой точке зрения, инвестиционная активность во многом является результатом соответствующего инвестиционного климата: неблагоприятный инвестиционный климат отпугивает инвесторов, увеличивая рискованность инвестиций и снижая их доходность, и, таким образом, обуславливает низкую инвестиционную активность. Воздействуя на те или иные факторы инвестиционного климата (улучшая инвестиционное законодательство, повышая уровень образования и т.д.) с помощью инвестиционной политики, мы добиваемся роста инвестиционной активности. Таким образом, рассмотренный подход размывает границы между целью (притоком инвестиций, или инвестиционной активностью) и средством (улучшением инвестиционного климата) и вносит нечеткость, неопределенность в основные инвестиционные категории.

В то же время следует признать, что заключение об

---

<sup>11</sup> Лапо В.Ф. Оценка инвестиционного климата региона: на примере городов и районов Красноярского края // Регион: экономика и социология, 2001, №1.

инвестиционной привлекательности того или иного объекта (предприятия, региона, страны) производится на основе, прежде всего, показателей инвестиционной активности. С нашей точки зрения о том или ином регионе говорят как об инвестиционно-привлекательном, если:

А) в нем создан благоприятный инвестиционный климат, способствующий привлечению инвестиций;

Б) регион пользуется доверием инвесторов, вызывает у них интерес, т.е. инвестиционная активность в регионе сравнительно высока; напротив, если, несмотря на благоприятный инвестиционный климат, регион не пользуется популярностью у инвесторов (например, из-за недостатка достоверной информации об инвестиционных возможностях региона, из-за соседства региона с заметно более привлекательными условиями инвестирования), то такой регион не является инвестиционно привлекательным.

Таким образом, мы считаем, что не инвестиционный климат является собирательным понятием инвестиционной привлекательности и инвестиционной активности, а, наоборот, *инвестиционная привлекательность* включает в себя две составляющие: инвестиционный климат и инвестиционную активность.

Подход, основанный на разграничении между инвестиционной привлекательностью региона и инвестиционной активностью в нем.<sup>12</sup>

В соответствии с данным подходом, инвестиционный климат состоит из двух компонентов – инвестиционной привлекательности региона и инвестиционной активности в нем.

Основные структурные элементы инвестиционного климата региона и взаимосвязи между ними показаны на рис. 1.

---

<sup>12</sup> Соколов В.А. «Инвестиционный климат регионов» / Инвестиции в России, 1999, № 2, стр.46.



**Рис. 1. Основные структурные элементы инвестиционного климата региона и их взаимосвязи**

Источник: Соколов В.А. «Инвестиционный климат регионов»/Инвестиции в России, 1999, №2, стр.46

Важнейшей отличительной особенностью применяемого подхода к содержательной интерпретации и к количественным оценкам степени благоприятности инвестиционного климата регионов является рассмотрение инвестиционной привлекательности и инвестиционной активности во взаимосвязи. Между инвестиционной активностью в регионе и его инвестиционной привлекательностью существует причинно-следственная связь: инвестиционная привлекательность является обобщенным факториальным признаком (независимой переменной), а инвестиционная активность в регионе – результативным признаком (зависимой переменной). Иными словами, инвестиционная привлекательность – аргумент (X), а инвестиционная активность – функция (Y) инвестиционной привлекательности. Соответственно, могут

быть установлены тип и параметры этой объективно существующей зависимости, т.е. может быть подобрана функция  $Y = f(X)$ .

Инвестиционная активность в регионе (инвестиционная активность региона) представляет собой интенсивность привлечения инвестиций в основной капитал региона. Инвестиционная активность может быть фактической, в том числе текущей (т.е. за последний отчетный период), и прогнозной, определение которой также является весьма актуальной задачей.<sup>13</sup> Инвестиционная активность измеряется комплексным (интегральным) показателем, на чем мы далее остановимся.<sup>14</sup>

Подход, основанный на разграничении инвестиционной привлекательности, инвестиционного риска и законодательных условий

Еще одним из подходов к определению инвестиционного климата, как указывают Г. Марченко и О. Мачульская,<sup>15</sup> является подход, при котором инвестиционный климат рассматривается как комплексная система, состоящая из трех основных подсистем:

- инвестиционного потенциала – совокупности имеющихся в регионе факторов производства и сфер приложения капитала;
- инвестиционного риска – совокупности переменных факторов риска инвестирования;
- законодательных условий – правовой системы, обеспечивающей стабильность деятельности инвестора.

*Инвестиционный потенциал* – характеристика количественная,

---

<sup>13</sup>Гришина И.В. «Инвестиционная активность в РФ: методология прогнозирования с использованием интегрального показателя инвестиционной привлекательности регионов» В сб.: «Региональные и отраслевые проблемы экономического реформирования России». М.: Экономика, 2000.

<sup>14</sup>Бергман Е. «Сравнительный анализ инвестиционных преимуществ федеральных округов» // «Экономист», 2002, № 10.

<sup>15</sup>Марченко Г., Мачульская О. - «Исследование инвестиционного климата регионов России: проблемы и результаты»// «Вопросы экономики», 1999, № 9.

учитывающая основные макроэкономические индикаторы, насыщенность территории факторами производства (природными ресурсами, рабочей силой, основными фондами, инфраструктурой и т.п.), потребительский спрос населения и др. Совокупный инвестиционный потенциал региона включает восемь интегрированных его подвидов:

- ресурсно-сырьевой, рассчитанный на основе средневзвешенной обеспеченности территории региона балансовыми запасами важнейших видов природных ресурсов;
- производственный, понимаемый как совокупный результат хозяйственной деятельности в регионе;
- потребительский – совокупная покупательная способность населения региона;
- инфраструктурный – оценка экономико-географического положения и инфраструктурной насыщенности региона;
- инновационный – при его определении учитывается комплекс научно-технической деятельности в регионе;
- трудовой, для расчета которого используются данные о численности экономически активного населения и его образовательном уровне;
- институциональный, понимаемый как степень развития ведущих институтов рыночной экономики в регионе;
- финансовый, выраженный общей суммой налоговых и иных денежных поступлений в бюджетную систему с территории данного региона.

*Инвестиционный риск* – характеристика качественная, оценивающая вероятность потери инвестиций и дохода от них. Применительно к региону можно выделить следующие виды риска:

- политический, зависящий от устойчивости региональной власти и политической поляризации населения;

- экономический, связанный с динамикой экономических процессов в регионе;
- социальный, характеризующийся уровнем социальной напряженности;
- криминальный, определяемый уровнем преступности с учетом тяжести преступлений;
- экологический, рассчитываемый как интегральный показатель загрязнения окружающей среды;
- финансовый, отражающий напряженность регионального бюджета и совокупные финансовые результаты деятельности предприятий региона;
- законодательный, характеризующий совокупность правовых норм, регулирующих экономические отношения на территории: местные налоги, льготы, ограничения и т.п.

Бурный рост в 1997-1998 гг. законодательной активности повсеместно избранных региональных властей значительно сблизил законодательные условия инвестирования в регионах, что позволило уже в рейтинге 1997-1998 гг. учитывать этот фактор в качестве одной из составляющих инвестиционного риска. К тому же введение понятия законодательного риска соответствует принципам международных оценок инвестиционного климата.<sup>16</sup>

Рассмотрев различные варианты второго подхода, основанного на разделении составляющих инвестиционного климата на подсистемы, можно прийти к выводу, что данный подход не противоречит факторному подходу, а, скорее всего, является одной из его модификаций. Во всех рассмотренных вариациях подход на базе потенциал-риск в итоге сводится к составлению перечня факторов

---

<sup>16</sup> «Информационная прозрачность российского рынка прямых инвестиций». Доклад Президента Фонда «Институт прямых инвестиций» Грудинина М.Ю. на Гарвардском форуме 6.10.2000 // [www.ivr.ru](http://www.ivr.ru).

инвестиционного климата, но с предварительным делением всех факторов на две или три группы.

Выделим недостатки описанных методик.

Во многих методиках при определении качества инвестиционного климата регионов предпочтение отдается балльным, преимущественно экспертным, оценкам каждого из учитываемых факторов. Но, как показывает практика, экспертные балльные оценки неизбежно являются в значительной мере субъективными и обычно сглаживают или «сжимают» реальный разброс региональных характеристик: эксперты инстинктивно «тянутся» к середине заданной шкалы и осторегаются крайних оценок. Другой метод, получивший большое распространение, – статистические (а не экспертные) балльные оценки. Он часто применяется с использованием приведения числовых значений статистических показателей к балльным оценкам по какой-либо шкале, но также не может в полной мере отразить степень дифференциации статистических показателей по регионам из-за неизбежно ограниченного числа применяемых интервалов «разбивки» данных или заранее заданного диапазона балльных оценок. По существу, оба метода игнорируют реальный разброс соответствующих фактических, не зависящих от воли и симпатий авторов характеристик.

Конечно, для некоторых признаков, не поддающихся статистическому измерению (например, для оценки географического положения региона по отношению к внешнеторговым выходам России), применение экспертных балльных оценок является вынужденной необходимостью. Но таких признаков немного, и не они играют главную роль. Такую роль, в силу их несомненно большей объективности, должны играть количественные показатели инвестиционно-значимых экономических, социальных и природно-географических факторов.

Значительные недостатки также имеют широко применяемые методы свода частных показателей в интегральный показатель –

методы «суммы баллов» и «суммы ранговых (порядковых) мест».

Интегральные рейтинги, составленные с использованием указанных выше методов оценки и свода частных факторов, показывают лишь то, что один регион лучше или хуже другого по определенному признаку (или по своду признаков). Но такие рейтинги не показывают главного: на сколько один субъект Федерации превосходит другой или на сколько он уступает другому. Ведь между регионами, занимающими 40-е и 41-е места в рейтинге, разница может быть как на 0,1%, так и на 10%. Особенно сомнительным представляется сочетание таких методов оценки и свода с применением различных весовых коэффициентов значимости частных показателей (или весовых баллов). Определение величин весовых коэффициентов значимости опять-таки производится экспертным путем, дополняя субъективную балльную оценку показателей не менее субъективной оценкой их значимости.

В итоге, применение большинства из упомянутых методик, во-первых, требует проведения ряда трудоемких и дорогостоящих экспертных процедур и, во-вторых, не дает возможности убедиться в адекватности полученных результатов из-за отсутствия «встроенного» в методику объективного критерия достоверности. Преимущественная роль, отводимая «экспертным оценочным баллам» и «экспертным весовым коэффициентам значимости» различных показателей, приводит к тому, что результаты так называемых инвестиционных рейтингов РФ можно рассматривать только с позиции «веришь – не веришь» (в компетентность составителей, отбиравших показатели, в компетентность экспертов их оценивающих и т.д.), но никак не с позиции «рейтинг – объективная характеристика инвестиционной ситуации в регионе РФ». Косвенным подтверждением недостаточной методологической проработанности вопросов оценки инвестиционной ситуации в регионах РФ в настоящее время является полное отсутствие даже каких-либо попыток осуществить переход от констатации текущего

положения дел к прогнозированию. Для экспертных методик прогнозирование инвестиционной ситуации в субъектах РФ – это опять-таки вопрос веры в компетентность привлеченных экспертов.

Ярким примером, подтверждающим низкую достоверность результатов экспертных методик, могут служить получившие широкую известность рейтинги инвестиционной привлекательности регионов России, ежегодно составляемые «РА-Эксперт» и публикуемые журналом «Эксперт». Достаточно указать в качестве характерного примера на то, что за все время составления рейтингов (1996-2003 гг.) Сахалинская область ни разу не поднялась в рейтинге «Эксперта» по инвестиционному потенциалу выше 56 места (рейтинг 1996 г., в остальные годы – 64-71 место), а по инвестиционному риску – выше 69 места (рейтинг 2000 г., в остальные годы – 70-78 место) по РФ. Между тем, по показателям, характеризующим инвестиционную активность в регионе, по темпам роста капитальных вложений, по объемам капитальных вложений на душу населения, по объемам прямых иностранных инвестиций Сахалинская область устойчиво (с 1997 г.) входит в десятку регионов-лидеров.<sup>17</sup>

Инвестиционная привлекательность региона оценивается с одной стороны по степени благоприятности инвестиционной среды в нем: экономической, правовой, социальной, ресурсной и других ее составляющих. С другой стороны, об инвестиционной привлекательности региона нельзя говорить, если в него не направляются инвестиции. Регион может обладать сравнительно благоприятным инвестиционным климатом, но быть незамеченным инвестором (например, из-за нераспространенности информации о его потенциальных возможностях) или быть недооцененным инвесторами.

---

<sup>17</sup>Ножников А.Г. «Комплексная оценка инвестиционной привлекательности и инвестиционной активности российских регионов: методика определения и анализ взаимосвязей» // «Инвестиции в России», 2001, № 12.

По этому с понятием инвестиционной привлекательности связаны как понятия инвестиционного климата, так и инвестиционной активности. При этом отдельные авторы считают, что инвестиционная привлекательность является частью понятия инвестиционного климата.

Подводя итог рассмотрению различных подходов к пониманию и определению инвестиционного климата, наиболее правомерным можно признать ту разновидность факторного подхода, в основу которой положено формирование конкретного перечня важнейших факторов инвестиционного климата. Остальные варианты факторного подхода отличаются лишь различным пониманием степени влияния тех или иных факторов на инвестиционный климат (например, необоснованной переоценкой влияния институциональных преобразований или политики властей).

Таким образом, мы будем использовать факторный подход и дальнейшей целью нашего исследования будет выявления тех факторов, которые являются определяющими в развитии инвестиционного потенциала регионов.

Выбранный подход представляется нам не только теоретически состоятельным, но и имеющим практическую значимость. Выявление основных факторов инвестиционного климата позволяет определить рычаги воздействия на инвестиционную ситуацию в регионе, способствовать формированию действенной инвестиционной политики.

Рассмотрим различные определения, под которыми подразумевается термин «инвестиции», для определения более правильного которое будет использоваться в дальнейшем.

В законодательной практике Российской Федерации инвестиции определяются как денежные средства, целевые банковские вклады, паи, акции и другие ценные бумаги, технологии, машины, оборудование, лицензии, в том числе и на товарные знаки, кредиты, любое другое имущество или имущественные права, интеллектуальные ценности,

вкладываемые в объекты предпринимательской и других видов деятельности в целях получения прибыли (дохода) и достижения положительного социального или иного полезного эффекта<sup>18</sup>.

Специальные словари, например,<sup>19</sup> дают определение инвестиций следующего характера:

Инвестиции – совокупность финансовых, имущественных, технологических и интеллектуальных ценностей, вкладываемых в объекты предпринимательской деятельности с целью получения прибыли или социального эффекта.

Как видно, данное определение отличается от законодательно закрепленного определения инвестиций только более укрупненной группировкой инвестиций по видам и, таким образом, носит менее конкретный характер.

Приведем понятие иностранного капитала, согласно инструкции «Сведения об инвестициях в Россию из-за рубежа и инвестициях из России за рубеж», утвержденной постановлением Федеральной службой государственной статистики 11 сентября 1998 г. № 95, иностранные инвестиции в экономику России – это вложения иностранного капитала, а также капитала зарубежных филиалов российских юридических лиц в объекты предпринимательской и других видов деятельности в целях получения дохода. Структурно иностранные инвестиции подразделяются на прямые, портфельные и прочие.

Прямые инвестиции – инвестиции, сделанные юридическими и физическими лицами, полностью владеющими предприятием или контролирующими не менее 10% акций или уставного капитала предприятия, что дает право на участие в управлении предприятием.

---

<sup>18</sup> Закон «Об иностранных инвестициях в РФ» принят 15 июля 1998 года

<sup>19</sup> «Инвестиционный словарь» / Под ред. А. И. Азрияна. – М.: «Институт новой экономики», 1997.

Движения капитала, которые обычно считаются прямыми иностранными инвестициями (ПИИ), происходят в том случае, когда доля иностранного владения в компании составляет 25% или более (в США – 10% или более), независимо от того, использован ли капитал в целях приобретения нового завода/оборудования или приобретения статуса владельца уже существующей фирмы.<sup>20</sup> В экономической литературе ПИИ определяются как одна из форм международного бизнеса (две другие – это (1) торговля и (2) международное лицензирование технологий и интеллектуальной собственности (патенты, торговые марки и авторские права)).<sup>21</sup>

Портфельные инвестиции – покупка акций и паев, не дающих право вкладчикам влиять на функционирование предприятия и составляющих менее 10% в общем акционерном капитале предприятия, а также облигаций, векселей и других долговых ценных бумаг.

Прочие инвестиции – торговые кредиты; кредиты, полученные от международных финансовых организаций; кредиты правительства иностранных государств под гарантии Правительства Российской Федерации; банковские вклады; финансовый лизинг.

*Инвестирование или инвестиционный процесс* – есть процесс производства и накопления средств производства и финансов для обеспечения движения, воспроизведения капитала, а инвестиционная сфера охватывает всю совокупность отраслей народного хозяйства, в которых происходит накопление средств производства и финансовых ресурсов, обеспечивающих воспроизведение капитала.<sup>22</sup>

Накопление средств осуществляется посредством банковской системы и в собственных фондах предприятия. Основным средством

<sup>20</sup> Soberston, Bo and Reed, Geoffrey (1994), International Economics, Third edition, Macmillan, London.

<sup>21</sup> Schaffer, Richard (1996), International Business Law and Its Environment, Third edition, West Publishing Company, Minneapolis.

<sup>22</sup> «Финансы и кредит субъектов Российской Федерации» под ред. Ництатина А. В., Калининград, 2000.

передвижения капитала в современной экономике являются фондовые рынки, слияние/поглощение компаний, прямые иностранные инвестиции. В качестве основного инструмента воспроизведения капитала призваны выступать амортизационные отчисления. Таким образом, активизация инвестиционного процесса предполагает развитие и отлаженную работу многих экономических и правовых институтов. Анализ различных аспектов инвестиционного процесса в регионе представлен в главе 2 настоящей работы.

В основе инвестиционного процесса лежит «инвестиционная деятельность». Из понятия инвестиций логически вытекает следующее определение инвестиционной деятельности:

*Инвестиционная деятельность* – это вложение инвестиций, или инвестирование, заключающееся в осуществлении практических действий в целях получения прибыли или достижения иного полезного эффекта.<sup>23</sup>

*Инвестиционное решение* – решение о вложении финансовых или иных инвестиционных ресурсов на достаточно длительный срок и при определенной степени риска, например, в облигации, инвестиционный проект или программу.<sup>24</sup>

В качестве инструментария принятия инвестиционных решений целесообразно упомянуть методику оценки инвестиционных проектов, предложенную Министерством экономического развития и торговли Российской Федерации.<sup>25</sup>

Результатом инвестиционного процесса являются конкретные *инвестиционные товары*, к которым относятся строящиеся производственные и непроизводственные объекты, оборудование и

<sup>23</sup> Гладкий Ю.Н., Чистобаев А.И. «Основы региональной политики: Учебник» – СПб.: Изд-во Михайлова В. А., 1998.

<sup>24</sup> Научный доклад «Экономический подъем России в 1998-2005 гг.: стратегия действий». Проблемы прогнозирования. 1998, № 3, с. 4.

<sup>25</sup> «Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов» / П. Н. Виленский, В. Н. Лившиц, Е. Р. Орлова и др. – М.: 2002.

машины, направляемые на замену или расширение технического парка, увеличение запасов и др.

Помимо перечисленных составляющих инвестиционного процесса особая роль отводится и другим его участникам – федеральным, региональным и муниципальным органам власти, являющимся проводниками *инвестиционной политики*.

Под инвестиционной политикой региона, согласно Ю. В. Богатину, В. А. Швандару,<sup>26</sup> следует понимать систему поведения администрации региона в области распределения имеющихся инвестиционных ресурсов с целью максимально возможного достижения заранее установленных.

В советское время под инвестиционной политикой понималось следующее:

Инвестиционная политика – совокупность хозяйственных решений, определяющих основные направления капитальных вложений, меры по их концентрации на решающих участках, от чего зависят достижение плановых темпов развития общественного производства, сбалансированность и эффективность экономики, получение наибольшего прироста продукции и национального дохода на каждый рубль затрат.<sup>27</sup>

Как можно заметить, это определение предназначено для сугубо плановой экономики и в рыночных условиях использоваться не может. Однако в нем есть ряд важных моментов. Во-первых, инвестиционная деятельность стимулируется на базе определенных четко выделенных приоритетов экономического развития. Этот важнейший момент инвестиционной политики был многие годы реформ упущен из рассмотрения, что особенно пагубно для регионального развития. Для многих регионов России характерна моноструктура экономики,

---

<sup>26</sup> Богатин Ю.В., Швандар В.А. «Инвестиционный анализ: Учебное пособие для вузов»- М.: «ЮНИТИ-ДАНА», 2000.

<sup>27</sup> Никифорова В.Д. «Денежно-кредитное регулирование инвестиций» - СПб.: СПбГУЭФ, 1991.

подразумевающая наличие одной или двух отраслей, в которых занята основная масса капитальных и человеческих ресурсов региона. Отсутствие повышенного внимания региональных властей к этим базовым отраслям ведет к их стагнации и, как следствие их высокого значения на уровне региональной экономики, к резкому ухудшению экономической ситуации в регионе в целом. Во-вторых, в плановой экономике была сделана попытка заложить в критерии распределения инвестиций оценки их будущей эффективности, т.е. инвестиции как в плановой, так и в рыночной экономике должны направляться в те объекты, в которых они могут использоваться с большей отдачей, способствовать переходу на более совершенные технологии.

В настоящее время существует два общепринятых подхода к определению термина «инвестиционная политика»:<sup>28</sup>

1. *Инвестиционная политика* – система мероприятий, разработанных и осуществленных инвестором в целях оптимального размещения капитала при обеспечении высокой доходности, безопасности и ликвидности инвестиций;

2. *Инвестиционная политика* – комплекс подходов и решений, определяющих направления использования капитальных вложений в экономику и социальную сферу, в конкретный бизнес-проект; детальная проработка процесса инвестирования, включая управление инвестициями.

В первом и во втором случае субъекты инвестиционной политики различны. При понимании инвестиционной политики как мероприятий по размещению капитала в целях обеспечения высокой доходности субъектом политики выступает частный инвестор, задача которого наиболее эффективно использовать имеющиеся у него свободные средства. При втором подходе в качестве субъекта выступают

---

<sup>28</sup> «Инвестиционный словарь» / Под ред. А. И. Азримяна. – М.: «Институт новой экономики», 1997.

федеральные, региональные или местные органы власти, задача которых обеспечить социально-экономическое выравнивание в рамках страны и экономический рост.

Далее в этой работе мы будем понимать под инвестиционной политикой, политику второго рода – систему экономико-правовых и организационных мероприятий, осуществляемых органами власти какого-либо из уровней, имеющей целью повышение инвестиционной активности.

### *1.2.Необходимость привлечения иностранных инвестиций в регионы РФ*

Среди основных факторов развития рыночных отношений в России существенное место занимает привлечение иностранного капитала. В условиях административно-командной экономики страна была полностью отделена от мировых потоков движения капитала. Между тем в странах Запада международная миграция капитала привела к углублению интернационализации хозяйственной жизни, стала одним из факторов, определяющих эффективность включения национальной экономики в глобализационные процессы.

Рост вывоза капитала из одних промышленно развитых стран в другие является составной частью процессов углубления международного разделения труда и интернационализации производства. Современное производство под влиянием научно-технической революции становится все более сложным. Растет число видов и подвидов производств, и их развитие оказывается экономически нецелесообразным в рамках отдельных стран. Усиливается развитие международной специализации и кооперации производств. Производство конечного продукта расчленяется на отдельные участки производства, которые оказываются в разных странах.

В 1986-1990 гг. среднее ежегодное увеличение капиталовложений из четырех крупнейших стран-инвесторов (Японии, США, ФРГ и Великобритании) составило 20,8%, в то время как в 1982-1986 гг. – 10%. Следует подчеркнуть, что вторая половина 80-х и начало 90-х годов характеризуются значительным увеличением темпов роста иностранных инвестиций. В 1990-1991 гг. общий объем вывоза капитала в мире составил 419 млрд. долл., в том числе из Японии – 78,8 млрд. долл., из США – 58,8 млрд. долл., из Германии – 44,4 млрд. долл., из Великобритании – 35,3 млрд. долл. В 1990 г. общий объем иностранных инвестиций четырех крупнейших стран-инвесторов превысил 1 101 млрд. долл.<sup>29</sup>

В последнее десятилетие спрос на иностранный капитал все больше превышает его предложение. Это обусловлено главным образом решительным поворотом многих развивающихся стран от стратегии опоры на собственные силы к экономической открытости и активному включению в мировую экономику. Своих внутренних накоплений им в новых условиях явно не хватает, и они активно прибегают к иностранному капиталу. По оценкам Всемирного банка, в последующие годы, развивающиеся страны должны инвестировать в свою экономику еще больше.

В таких условиях темпы вывоза производительного капитала стали устойчиво превосходить не только рост мирового производства, но и международной торговли. В 1991-1996 гг. ежегодное увеличение прямых зарубежных инвестиций (включая реинвестиции) вдвое превышало рост мировой торговли товарами и услугами. Стоимость таких инвестиций (в текущих ценах) в глобальном масштабе увеличилась с 525 млрд. долл. в

---

<sup>29</sup> World Investment Report 1991 пер. с англ. публикации ООН / ЮНКТАД 1992

1980 г. до 1 770 млрд. в 1990 г. и около 4,8 трлн. долл. в 1999г.<sup>30</sup> В конце 90-х г. зарубежные прямые инвестиции росли в 3 раза быстрее, мирового товарного экспорта и в 4 раза быстрее мирового производства.

Роль отдельных стран в мировой экономике также изменяется. Доля развитых стран в мировом промышленном производстве снижается при росте доли развивающихся стран. Наибольший рост промышленного производства наблюдается в так называемых новых индустриальных странах: Южной Корее, Сингапуре, Тайване, Гонконге. Среди развитых стран США по-прежнему занимают лидирующую позицию, хотя их доминирование ставится под сомнение быстрым развитием Японии.

Эти данные говорят об огромных масштабах, которые приняло движение капитала в современном мире. При этом вывозимый капитал направляется, прежде всего, в промышленно развитые страны. Из более чем 200 млрд. долл. ежегодных мировых прямых инвестиций около 70% вкладывается в экономику стран ЕС, Японии и США, а остальное – главным образом, в экономику развивающихся стран. С учетом приведенных данных можно предположить, что в будущем, доля развитых стран как получателей прямых иностранных инвестиций будет последовательно уменьшаться, тогда как доля развивающихся стран и нынешних стран переходной экономики расти. Основными странами-экспортерами капитала в прогнозном периоде останутся, как и прежде, капиталистические страны, входящие в индустриальное ядро мирового хозяйства. Тем не менее, по всей вероятности, заметно возрастет роль новых индустриальных стран Юго-Восточной Азии, некоторых стран ближнего Востока и, возможно, Латинской Америки.

---

<sup>30</sup> «Мир на рубеже тысячелетий (прогноз развития мировой экономики до 2015 г.)» / под ред. А.А. Дынкина, В.А. Мартынова, Г.И. Мачавариани. – М.: Издательский Дом Новый век». 2001.

Для России, которая встала на путь интеграции в мировое хозяйство и перехода к открытой экономике, в стратегическом плане необходимо участие в процессах миграции капитала и как импортера, и как экспортера капитала. Без этого Россия не сможет занять достойное место в глобализирующемся мировом хозяйстве.

Однако сегодня участие России в этих процессах весьма скромное. Россия и другие бывшие республики СССР были частично исключены из развития международного бизнеса, особенно из сферы иностранных прямых инвестиций. К 2002 г. Россия по оценке ЮНКТАД, накопила 22 млрд. долл. прямых иностранных инвестиций, но в итоге ее место в этом секторе международного обмена капиталом остается незначительным – удельный вес страны в мировых накопленных ПИИ за годы реформ можно оценить на уровне 0,2-0,3%, текущих мировых ПИИ – 0,6-1,2%.<sup>31</sup> Среди государств с переходной экономикой страна занимает одно из последних мест в мире по таким показателям, как абсолютный объем накопленных ПИИ в расчете на душу населения, отношение ПИИ к ВВП, доля ПИИ в суммарном объеме национального инвестиционного фонда. В 2001 г. объем накопленных прямых иностранных инвестиций в России составлял 5,5% от уровня Китая, менее 10% - Бразилии, 19% -Мексики, 29% - Аргентины, 41% - Малайзии, 45% - Чили. 51% - Польши, 77% - Таиланда, т.е. намного ниже, чем в большинстве основных развивающихся стран и государствах с переходной экономикой.<sup>32</sup> В привлечении иностранных инвесторов России приходится соперничать с другими странами, рынки которых оказываются более привлекательными для инвесторов, особенно азиатскими и латиноамериканскими странами.

---

<sup>31</sup> World Investment Report 2002 пер. с англ. публикации ООН / ЮНКТАД 2003

<sup>32</sup> Орешкин В.А. «Внешнеэкономический комплекс России в условиях интеграции в мировое хозяйство» / ИМЭМО РАН, 2002г.

Обращение к иностранным источникам капитала для России во многом связано с необходимостью решения как стратегических, так и текущих задач. В современной экономической ситуации вопрос о привлечении иностранных инвестиций стоит весьма остро: определенная нехватка внутренних инвестиционных ресурсов (наблюдается отток отечественного капитала в налоговые гавани, возможным последующим возвратом в страну под «иностранным флагом», с целью минимизации политических и экономических страновых рисков) делает неизбежным обращение к зарубежным источникам финансирования. Необходимость привлечения зарубежных инвестиционных ресурсов определяется не только чисто финансовыми аспектами. Резкое отставание отечественного машиностроения, которое в советский период было в значительной степени ориентировано на выпуск продукции военного назначения, привело к ситуации, когда для многих отраслей экономики закупается оборудование из-за рубежа.

Для повышения эффективности производства во многих отраслях существенное значение имеет использование иностранных технологий. Это относится, например, и к основной экспортной отрасли – нефтедобыче и переработке нефти.

Привлечение иностранных инвестиций может способствовать увеличению выпуска определенных видов продукции, расширению экспорта с помощью иностранных партнеров и др. Все это имеет немаловажное значение, и, если с помощью иностранных инвестиций удастся продвинуться в решении этих задач, это будет весомым вкладом в создание современной экономики как страны в целом, так и ее регионов.

Сотрудничество с зарубежными партнерами может дать положительный эффект с точки зрения освоения зарубежного опыта управления, маркетинга, подготовки кадров и др. Так, деятельность уже функционирующих совместных предприятий (СП) оправдывает

надежды, возлагающиеся на них с точки зрения эффективности. По данным за 2003 г., производительность труда на промышленных СП в 2,7 раза превышала аналогичный показатель на российских предприятиях, а фондотдача была выше на 32%.<sup>33</sup>

Предприятия, созданные на основе ПИИ, отличаются заметно более высоким технологическим уровнем. В частности, по показателю объема продукции в расчете на 1 занятого они вдвое превосходят общероссийский уровень. В 2002 г. объем занятости на предприятиях и организациях с иностранными инвестициями составлял лишь около 1,5% совокупной численности занятых в российской экономике, тогда как объем производства достиг 8% от произведенного ВВП.

Иностранный капитал может не только дать дополнительные материальные и денежные средства, но и стать серьезным катализатором развития рыночных отношений в стране.

Привлечение иностранного капитала, дальнейшее развитие совместного предпринимательства могут иметь существенное значение в борьбе с монополизмом. Важная черта этого процесса - возможность путем создания предприятий с участием иностранного капитала формировать в стране конкурирующие структуры, способные противостоять диктату сложившихся монополий.

Одной из приоритетных задач экономической политики в России является привлечение российских и иностранных инвестиций в реальный сектор экономики. Очевидно, что существуют два основных пути, которые могли бы обеспечить обновление технологической базы и выход на устойчивый рост. Первый из них связан с преимущественной ориентацией на государственные инвестиции, второй - с ориентацией на частный капитал, как российский, так и иностранный. С учетом ограниченности бюджетных средств и низкой эффективности

---

<sup>33</sup> Булатов А. Россия в мировом инвестиционном процессе // Вопросы экономики, 2004, N 1, стр.74-84.

бюджетных инвестиций основным приоритетом в инвестиционной сфере должно стать стимулирование капиталовложений частного сектора, в том числе иностранных инвестиций.

Главным источником инвестиций в основной капитал на протяжении 90-х годов являлись собственные средства предприятий. Их доля в структуре этих инвестиций в 2001 г. составила 43,9%.<sup>34</sup> Однако объемы этих инвестиций явно недостаточны. Банковские кредиты по-прежнему являются незначительным источником средств для инвестиций: в 2002 г. их доля в совокупных инвестициях в основной капитал составила лишь 2,7%. Принимая во внимание ограниченность доступа российских хозяйственных субъектов к внешним источникам финансирования, нельзя ожидать, что портфельные иностранные инвестиции (равно как и инвестиции в форме торговых кредитов, займов международных организаций) смогут привести в ближайшие годы к перелому ситуации в инвестиционной сфере. Учитывая сложившуюся ситуацию, особое внимание должно быть уделено привлечению ПИИ. Именно этот вид инвестиций может сыграть капитальную роль в модернизации отечественной экономики.<sup>35</sup>

Данные тезисы согласуются с основными положениями, содержащимися в официальном прогнозе развития экономики России на 2003-2006 гг., в котором иностранным инвестициям отводится одна из ведущих ролей в экономике страны.

Данный прогноз исходит из того, что высокие доходы от экспорта сырьевого сектора будут по-прежнему определять в среднесрочной перспективе значительный отток частного капитала. Государственные капитальные операции также будут сводиться с отрицательным сальдо. Высокие доходы правительства позволят ему полностью выполнять

<sup>34</sup> Слипенчук М. «Структурные особенности источников инвестиций» // «Экономист», 2002, № 10.

<sup>35</sup> Рынок ценных бумаг, N 4(187)2001

свои долговые обязательства, обходясь без внешних заимствований, а также наращивать свои иностранные активы. Предполагается, что развитие экономического и политического положения России улучшит внутренний инвестиционный климат и создаст условия для увеличения притока иностранных инвестиций. Укрепление обменного курса рубля также будет способствовать увеличению кредитных рейтингов и росту прямых и портфельных инвестиций, прежде всего в сектор добывающих отраслей.

Основным источником роста будет рост инвестиций, связанный с улучшением финансового состояния предприятий, который будет приходиться, прежде всего, на отрасли топливной промышленности. В этом секторе ожидается значительный рост прямых и портфельных иностранных инвестиций, а также увеличение иностранных заемных средств. В то же время, рост реального обменного курса будет способствовать относительному удешевлению импорта высокотехнологичных инвестиционных товаров, что создаст условия для освоения новых высоко затратных месторождений углеводородов, которые требуют крупных капитальных вложений. Также ожидается значительный рост инвестиций в отраслях транспорта, в жилищном строительстве и сфере рыночных услуг, вызванный во многом ростом совокупного спроса.<sup>36</sup>

Действующих на российском рынке иностранных инвесторов можно условно разделить на 3 группы:

1. Крупные ТНК, действующие в анклавной части общего правового поля национального режима хозяйствования. Эти инвесторы в наибольшей мере защищены от слабо предсказуемых изменений условий хозяйствования благодаря специальным законодательным

---

<sup>36</sup> «Сценарий развития экономики России на 2003-2006 г.» / Минфин РФ.

положениям и/или специальным соглашениям с органами власти на основе законодательных, нормативных актов, дающих им определенные льготы в налоговом, таможенном, организационном режимах деятельности;

2. Мелкие и средние компании, обладающие оригинальной технологией производства продукции и услуг, имеющие собственные патенты или «ноу-хау», выпускающие конкурентоспособные товары, нацеленные на стабильное рациональное расширение своего производства;

3. Инвесторы, ориентирующиеся на получение прибыли спекулятивного характера за счет игры на курсовой стоимости активов и использования факторов экономической нестабильности.

С точки зрения перспектив развития экономики России особое значение имеет привлечение второй группы инвесторов, присутствие которых на российском рынке усиливает конкуренцию среди производителей, способствует распространению технологии и управленческого опыта.

Ключевым мотивом инвестирования в России остается доступ (1) к обслуживанию внутреннего потребительского рынка и (2) к природным ресурсам, в первую очередь, к месторождениям углеводородного сырья. Поэтому основная часть ПИИ в России (около 40%) приходится на топливно-энергетическую и пищевую отрасли. В то же время масштабы инвестиций в отрасли обрабатывающей промышленности и инфраструктурный сектор, от развития которых зависят долгосрочные перспективы роста российской экономики, остаются крайне низкими. Представляется очевидным, что инвестиции в эти отрасли нуждаются в дополнительном стимулировании. Подробнее вопрос о структуре иностранных инвестиций рассматривается в разделе 1.3.

Учитывая специфику региональных инвестиционных проблем, можно выделить три основных типа регионов:

-трудоизбыточные районы Северного Кавказа, Ставропольский и Краснодарский края, Ростовская область и т.д.;

-моноотраслевые и депрессивные районы почти всей зоны Севера, а также центры сосредоточения огромного топливно-энергетического комплекса и добывающей промышленности Восточной Сибири, а также Архангельской, Тюменской областей;

-высокоразвитые, с мощным научно-техническим потенциалом регионы Центра, юга Сибири и Дальнего Востока.

Предваряя выводы, полученные в ходе данного исследования, заметим, что для регионов первого типа целесообразна политика стимулирования иностранных инвестиций, сочетающая предоставление льготных налогов, кредитов для создания рабочих мест и стимулирования предпринимательской деятельности. В регионах второго типа предпочтителен благоприятный режим для иностранных инвесторов за счет частичного освобождения от налогов, использования ускоренной амортизации и других экономических стимулов. Для регионов третьего типа, наряду со стимулированием процессов конверсии и структурной перестройки, важно создать благоприятный режим для привлечения иностранного капитала в ускоренно развивающиеся секторы экономики и прежде всего в производства, продукция которых обладает высоким экспортным потенциалом.

Неравномерное распределение иностранных инвестиций по отраслям и регионам отражают слабость политики по привлечению ПИИ в экономику России, не создающей условий и стимулов для притока иностранного капитала и существенно ограничивающей шансы большинства субъектов Федерации на использование ресурсов иностранных инвесторов для развития своей экономики.

В целом, при анализе привлечения иностранных инвестиций в регионы следует исходить из того, что фундаментом экономики России является экономика на уровне субъектов Федерации, рационально

сочетающая территориальный и отраслевой аспекты. Одной из основных проблем ее развития является недостаток инвестиций в реальный сектор, 60% основных фондов которого физически и морально устарели. Отсутствие в ряде регионов организационно-экономических механизмов мобилизации собственных и привлечения внешних источников инвестиционных средств выдвигает на первый план задачу повышения инвестиционной привлекательности субъектов предпринимательской деятельности на региональном уровне и создания благоприятного инвестиционного климата в каждом регионе.

Активность иностранных инвесторов в целом не соответствует благоприятному инвестиционному климату ряда регионов, имеющих достаточно весомый инвестиционный потенциал и низкий инвестиционный риск. Причины этого определяются, с одной стороны, общероссийской политической и социально-экономической ситуацией, а с другой стороны, группой факторов, специфических для конкретного региона. Поскольку общероссийская политическая и социально-экономическая ситуация характеризуется неэффективной работой органов государственного управления на всех уровнях, нестабильностью законодательства, неразвитостью рыночной инфраструктуры, низкой покупательной способностью основной части населения, поскольку все это в той или иной степени характерно для любого субъекта Федерации.

В то же время роль иностранных инвестиций в регионах в идеале заключается, прежде всего в том, что их привлечение должно способствовать не исчерпанию ресурсного потенциала, а подъему всех отраслей экономики на новой научно-технической базе, технологическим прорывам, созданию новейших и современных видов промышленной продукции, развитию производственной инфраструктуры.

### *1.3. Динамика и структура привлечения иностранного капитала в регионы РФ*

Россия, крупнейшая из стран с переходной экономикой, встала на путь активного привлечения иностранного капитала с использованием широкого диапазона его современных форм в период реформ 90-х гг. За прошедший период произошли принципиальные изменения, как в масштабах, так и в формах участия страны в международном движении капитала. В частности, были сняты идеологические ограничения на привлечение в страну иностранного капитала в предпринимательской форме - в виде прямых и портфельных инвестиций, создана законодательно-правовая база и механизм их регулирования как на федеральном, так и региональном уровне.<sup>37</sup>

Появление предприятий с участием иностранного капитала в конце 1980-х гг. стало одним из проявлений рыночных преобразований, проводимых в России, стремящейся интегрироваться в мировое хозяйство. Однако уже на первых этапах проникновения иностранного капитала в Россию среди прочих проявились и проблемы, сдерживающие движение иностранных инвестиций в российские регионы. Первые совместные предприятия возникали, прежде всего, в Москве. В 1989 г. в российской столице было зарегистрировано более 4/5 всех совместных предприятий. И хотя доля Москвы в количестве совместных предприятий быстро снижалась в последующие годы (до 40-50% в середине 1990-х гг.), она все равно значительно превышала удельный вес столицы в численности населения или объеме промышленного производства. При этом первые совместные предприятия использовали, прежде всего, выгоды Москвы не как

---

<sup>37</sup> Караваев В.П. «Отраслевые и региональные проблемы привлечения иностранных инвестиций в экономику России»/Тезисы к заседанию Ученого Совета ИМЭМО РАН, 13 апреля 2005г.

столичного города, а как крупнейшего рынка страны. Это подтверждает и тот факт, что доля Санкт-Петербурга в количестве совместных предприятий также была высокой (около 12% в 1995 г.).

Много совместных предприятий первоначально возникло и в регионах - «воротах»: Карелии, Краснодарском, Приморском, Хабаровском краях, Калининградской и Мурманской областях. Однако реальная деятельность большинства совместных предприятий ограничивалась проведением лишь финансово-хозяйственных операций без создания и развития реальных производств, строительства необходимой инфраструктуры.

Во многом такая «выжидательная» позиция иностранных инвесторов определялась их опасениями, связанными с политической нестабильностью в России, отсутствием законодательных рамок инвестиционной деятельности, прежде всего гарантирования инвестиций, а часто и недостатком элементарной информации об инвестиционных предложениях со стороны заинтересованных в этом российских предприятий. Неблагоприятный инвестиционный климат Российской Федерации распространялся и на регионы, рейтинг которых не может быть выше рейтинга страны. Слабую роль в улучшении инвестиционного имиджа многих регионов играли отдельные мероприятия на федеральном и региональном уровнях. Практически цель привлечения именно иностранных инвестиций для развития региона была достигнута (хотя бы частично) только в полуанклавной Калининградской области, по которой был принят специальный федеральный закон об особой экономической зоне. Однако даже в этой области предоставленные налоговые и таможенные льготы стали активно использоваться и для разного рода нелегальных операций, что вызвало желание ряда депутатов Государственной Думы принять поправки к закону, фактически отменяющие как эти льготы, так и особый режим пребывания в области иностранных граждан.

Более действенной для стимулирования привлечения иностранных инвестиций в тот или иной регион стала непосредственная работа региональных администраций с потенциальными инвесторами. Так в 1997 г. при относительно небольшом финансовом участии регионального и местных бюджетов программа наращивания объема капиталовложений позволила привлечь в Новгородскую область иностранных инвестиций в 1,5 раза больше, чем, например, во все регионы Северного района. В 1998-1999 гг. область не сумела сохранить свой высокий уровень в предпочтениях западных инвесторов (рис. 2), однако добилась наиболее высоких показателей роста отечественных инвестиций, обеспечив тем самым сбалансированное участие отечественного и иностранного капиталов.



Рис. 2. Инвестиции в Новгородскую область в 1996-2001 гг.

Источник: Инвестиционные процессы в области: Статистический сборник-Новгород: Облкомстата 2002.

Возможность получения иностранными инвесторами дополнительных налоговых льгот и гарантий по своим проектам, представляющим особое значение для развития региона, была введена и в местные законы многих других регионов. Так, в Республике Татарстан было установлено освобождение некоторых категорий предприятий с иностранными инвестициями от уплаты налогов на прибыль и на имущество в части, зачисляемой в республиканский

бюджет, сроком на три года. В результате Татарстан к началу 1999 г. был на втором месте среди субъектов федерации по абсолютным значениям накопленных иностранных инвестиций, хотя во многом это определяется положением дел на автомобильных предприятиях республики. Согласно официальным данным, к этому моменту Татарстан привлек почти столько же инвестиций, сколько все регионы Дальнего Востока или Северо - Запада России, в который входят Санкт-Петербург и Новгородская область.

В России в сложных условиях перехода к рыночной экономике на привлечение иностранных инвестиций возлагались большие надежды. Официальные власти полагали, что в силу своих природных богатств и масштабов экономики Россия якобы была обречена стать крупнейшим импортером капитала. Реальная действительность не оправдала эти ожидания.

По масштабам народного хозяйства, специализации, сложности решаемых проблем Россия существенно отличается от других государств с переходной экономикой, что не может не отразиться на объемах, динамике и структуре привлекаемых иностранных инвестиций. Их поступление в конкретные отрасли и регионы во многом зависит от общего притока в страну, динамики этого процесса, характеризующейся неравномерностью. Так после ряда лет посткризисной стагнации приток прямых иностранных инвестиций вырос в 2003 г. на 69%, в 2004 г. – еще на 39%. Тем не менее, России пока не удалось превратить приток иностранного капитала в экономику в форме прямых иностранных инвестиций в действенный фактор активизации инвестиционного процесса. Наряду с проблемами, связанными с масштабами и

динамикой привлечения иностранных инвестиций в российскую экономику, существуют острые структурные проблемы.<sup>38</sup>

Следует отметить, что в структуре привлечения иностранных инвестиций немаловажную роль играет страна их происхождения. К прямому иностранному инвестированию наиболее тяготеют немецкие предприятия, исторически специализирующиеся в области химии и нефтехимии. Сотрудничество с американскими предприятиями, напротив, имеет характер приобретения у последних лицензий и патентов на выпуск той или иной продукции, что исключает, по крайней мере, на начальной стадии партнерских отношений, осуществление прямых иностранных инвестиций. Крупные французские предприятия, специализирующиеся в основном в нефтегазовой сфере, также проявляют заинтересованность к отечественным предприятиям, имеющим доступ к природным (нефтяным) запасам и работающим в нефтехимии.

Структура иностранных инвестиций в России за последние 9 лет менялась негативно: в 1995 г. доля прямых иностранных инвестиций в общем объеме иностранных инвестиций составляла 68%, в 1996-2003 гг. эта доля снизилась до 23%.

Нельзя недооценивать события августа 1998 г., которые нанесли колossalный удар по перспективам привлечения в Россию портфельных иностранных инвестиций. Российские предприятия практически лишились возможностей выхода на мировые финансовые рынки в целях привлечения финансирования. Однако в последующие годы данный фактор был нивелирован увеличением объемов привлекаемых зарубежных инвестиций.

Рассмотрим подробнее динамику иностранных инвестиций,

---

<sup>38</sup> Караваев В.П. «Отраслевые и региональные проблемы привлечения иностранных инвестиций в экономику России»/Тезисы к заседанию Ученого Совета ИМЭМО РАН, 13 апреля 2005 г.

поступивших в Россию в течение 1995-2003 гг. (табл. 1).

Таблица 1  
Общий объем, структура и динамика иностранных инвестиций в  
1995-2003 гг.

Годы	1995		1996		1997		1998		1999		2000		2001		2002		2003	
	млн. долл.	%																
Всего инвестиций	2983	100	6970	100	12295	100	11773	100	9560	100	10958	100	14258	100	19780	100	29670	100
Прямые	2020	68	2440	35	5333	43	3361	29	4260	45	4429	40	3980	28	4002	20	6765	23
Портфельные	39	1,3	128	1,8	681	5,5	191	1,6	31	0,3	145	1,3	451	3,2	472	2,4	415	1,4
Прочие	924	31	4402	63	6281	51	8221	70	5269	55	6384	58	9827	69	15306	77	22490	76

Источник: Российский статистический ежегодник, 2003.

В целом, суммарный объем иностранных инвестиций, вложенных в экономику России с начала 1990-х гг. по конец 2003 г., составил 57 млрд. долл. США. Наибольший удельный вес в накопленном иностранном капитале приходился на прочие инвестиции, осуществляемые на возвратной основе – 51,7%, доля прямых инвестиций составила 45,8%, портфельных – 2,5%. Таким образом, большая часть иностранных инвестиций приходилась на торговые и прочие кредиты и, в меньшей степени, на прямые инвестиции. Крайне низка доля портфельных инвестиций. Основными странами-инвесторами, постоянно осуществляющими значительные инвестиции, являются Германия, США, Кипр, Великобритания, Франция, Нидерланды. На долю этих стран приходилось 68,7% от общего объема накопленных иностранных инвестиций и 68,2% от накопленного объема прямых иностранных инвестиций. Следует отметить, что с 1999 г. заметно возросли инвестиции в российскую экономику из «экзотических» стран (Кипр, Гибралтар, Антильские острова), имеющие славу в мире, как «налоговые гавани». Без всякого сомнения эти капиталы имеют в основном российское происхождение, но вернулись в страну под

«иностранным флагом» в условиях наметившейся политической и экономической стабилизации в России.<sup>39</sup>

Важной чертой сложившейся ситуации является ярко выраженная дифференциация регионов Российской Федерации по объемам притока ПИИ. На 6 регионов-лидеров в 2003 г. приходилось около 69% суммы накопленных прямых инвестиций.

Все субъекты Российской Федерации, объемы капитальных вложений в которых превышают 0,5% в общем объеме инвестиций, вложенных в экономику России в 2002 г., можно условно разделить на 4 группы:

*1 группа* – регионы с высокими темпами роста (выше 110%) – Тверская, Нижегородская, Воронежская, Сахалинская, Омская, Свердловская, Тамбовская и Липецкая области, Хабаровский край, Республика Карелия, Ямало-Ненецкий автономный округ. В этих субъектах Российской Федерации отмечается ускоренное развитие инвестиционной деятельности, что должно в ближайшие годы отразиться на ускорении темпов роста валового регионального продукта в регионах.

*2 группа* – регионы со средними (стабильными по сравнению с 2001 г.) темпами роста (от 102% до 110%) – г. Москва, Саратовская, Курганская, Московская, Вологодская, Волгоградская области, Приморский край.

*3 группа* – регионы, в которых объем инвестиций практически сохранился на уровне 2001 г. (от 98 до 102%), – Иркутская область, Алтайский край.

*4 группа* – регионы, в которых наблюдается значительное снижение инвестиций, что в последующем может отразиться на

---

<sup>39</sup> Орешкин В.А. «Внешнеэкономический комплекс России в условиях интеграции в мировое хозяйство» / ИМЭМО РАН, 2002г.

замедлении темпов роста валового регионального продукта, – Белгородская, Ярославская, Ленинградская, Новгородская, Оренбургская, Пермская, Кемеровская, Читинская и Амурская области, Краснодарский и Красноярский края, Удмуртская Республика, Ханты-Мансийский автономный округ. Для всех этих регионов характерны либо стагнация инвестиций в последние годы, либо замедление инвестиционного роста после значительного роста в 2001 г.<sup>40</sup>

На данный момент наиболее острыми представляются межрегиональные диспропорции, выражющиеся в чрезмерной высокой концентрации притока иностранного капитала в столичные города – мегаполисы и непосредственно прилегающие к ним области, в центральные районы Европейской части страны при недостаточном его поступлении в наиболее оснащенные природными ресурсами и особенно нуждающиеся в инвестициях отдаленные северные, восточные, южные регионы.

Как видно из таблицы 2, иностранные инвестиции в 1995-1997 гг. были сосредоточены всего лишь в нескольких регионах России, по преимуществу в Центральном, в который входит Москва. В 1995 г. на долю одной только Москвы пришлось 46,9% инвестиций, а в 1997 г. этот показатель увеличился до 68,9%, чему способствовал бурный рост рынков акций и облигаций.

---

<sup>40</sup> О текущей ситуации в экономике Российской Федерации по итогам января 2003 года /Министерство экономического развития и торговли РФ. - Февраль 2003 .

Таблица 2

**Структура иностранных инвестиций по экономическим регионам  
России 1995-1997 гг. (в % к РФ)**

Регион	1995 г.	1996 г.	1997 г.
Северный	2,7	1,3	0,5
Северо-западный	6,8	5,3	4,1
Центральный	57,9	73	71,1
Москва	46,9	65,5	68,9
Волго-Вятский	2,2	2,5	1,4
Центральночерноземный	0,2	0,4	1
Поволжский	9,6	2,8	7,1
Северо-Кавказский	1,7	1,1	0,7
Уральский	2,1	1	1,2
Западносибирский	8,8	6,2	7
Восточносибирский	0,8	0,2	3,6
Дальневосточный	6,6	5,9	2,2
Калининградская область	0,5	0,3	0,1

Источник: Федеральная служба государственной статистики России

Стоит также отметить, что в 2001-2002 гг. более 52% объема иностранных инвестиций распределялось среди 20 (кроме Москвы) регионов России (из 89 субъектов Федерации), порядка 42% среди 10 регионов.

Таблица 3

**20 крупнейших регионов России по объему привлеченных иностранных  
инвестиций в 2002 г.**

Место в 2002 г.	Место в 2001 г.	Регион	долл. млн.	В % к РФ
1	1	г. Москва	8441,1	42,68%
2	3	Омская область	2401,5	12,14%
3	6	Свердловская область	1354,7	6,85%
4	2	г. Санкт-Петербург	881,0	4,45%
5	5	Челябинская область	798,7	4,04%
6	8	Сахалинская область	706,7	3,57%
7	9	Московская область	689,9	3,49%

8	7	Республика Татарстан	642,5	3,25%
9	11	Тюменская область	385,0	1,95%
10	34	Красноярский край	364,1	1,84%
11	12	Самарская область	304,9	1,54%
12	14	Республика Саха (Якутия)	291,3	1,47%
13	27	Архангельская область	272,4	1,38%
14	46	Ненецкий авт. округ	233,0	1,18%
15	13	Ханты-Мансийский АО	232,7	1,18%
16	4	Краснодарский край	202,6	1,02%
17	22	Волгоградская область	178,6	0,90%
18	56	Удмуртская Республика	156,7	0,79%
19	10	Ленинградская область	148,3	0,75%
20	26	Ямало-Ненецкий АО	138,9	0,70%

Источник: Федеральная служба государственной статистики России, расчеты РЭО

В 2000-2002 гг. объем поступления иностранных инвестиций в региональном разрезе выглядел следующим образом (рис. 3):

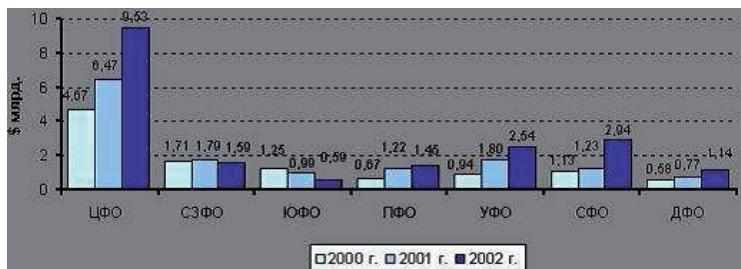


Рис. 3. Иностранные инвестиции в Россию по федеральным округам в 2000-2002 гг. (млрд. долл.)

Источник: Федеральная служба государственной статистики России, расчеты РЭО  
Обозначения: ЦФО – Центральный федеральный округ, СЗФО – Северо-Западный ФО, ЮФО – Южный ФО, ПФО – Приволжский ФО, УФО – Уральский ФО, СФО – Сибирский ФО, ДФО – Дальневосточный ФО

Из графика видно, что поступление иностранных инвестиций в российскую экономику по-прежнему характеризуется неравномерностью размещения капитала по регионам страны. Это проявляется в том, что

традиционно наибольшая часть иностранных инвестиций направляется в ЦФО. Так, объем поступивших иностранных инвестиций в ЦФО в 2000-2002 гг. составил 46% (20,67 млрд. долл.) от общего объема инвестиций в российскую экономику и превышал более чем в 3,5 раза объем инвестиций в любой другой федеральный округ (рис. 4). Причем порядка 88%, капитала, привлеченного в ЦФО (18,13 млрд. долл.) с 2000 г. по 2002 г. пришлось на Москву (см. табл. 3.), что составило 40,3% от всех инвестиций в страну. В 2002 г. доля ЦФО в общем объеме привлеченных в Россию инвестиций составила порядка 48% (9,53 млрд. долл.), из них 88,6% капитала пришлось на Москву (42,7% иностранных инвестиций в Россию).

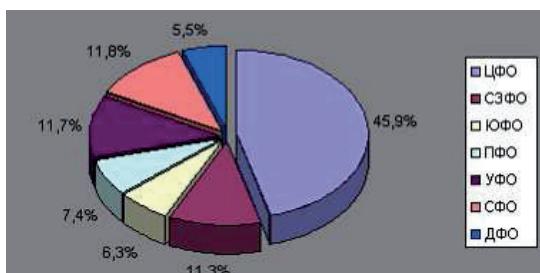


Рис. 4. Структура иностранных инвестиций по федеральным округам в 2000-2002 гг. (в %)

Источник: Федеральная служба государственной статистики России, расчеты РЭО  
Подписи округов на графике: 45,9% – ЦФО и далее по часовой стрелке.

Однако по динамике иностранных инвестиций в 2000-2002 гг. наблюдается несколько иная ситуация (рис. 5).

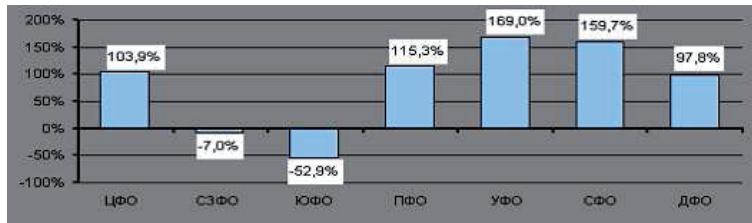


Рис. 5. Динамика иностранных инвестиций в Россию по федеральным округам в 2000-2002 гг. (% прироста)

Источник: Федеральная служба государственной статистики России, расчеты РЭО

Как видно из диаграммы, позиции ЦФО по динамике привлечения иностранных инвестиций выглядит не так уверенно, как по объему привлеченного иностранного капитала. Явными лидерами являются УФО и СФО, которые также находятся в числе лидеров и по объемам привлеченных инвестиций. Следует обратить внимание и на значительное сокращение динамики привлечения иностранных инвестиций, в результате чего в конце 2002 г. ЮФО с 3 места в 2000 г. по объему привлеченного иностранного капитала переместился на последнее место.

Ниже мы рассмотрим, как менялась структура вложений иностранных инвестиций в Российскую экономику по секторам. В нашем анализе мы будем использовать данные за 1997 г. (предкризисный год), 1998 г. (год кризиса), 2002 г. (наиболее полная статистическая информация), а также 2003 г. (неполные данные).

В 1997 г. общий объем иностранных инвестиций в народное хозяйство

равнялся 21,8 млрд. долл. плюс 19,2 трлн. руб., из них прямые инвестиции

составили 9,95 млрд. долл. плюс 15,7 трлн. руб. Анализ отраслевой структуры иностранных инвестиций в производственный сектор показал,

что они направлялись главным образом в топливно-энергетические и сырьевые отрасли, что закрепило неэффективную структуру российской экономики и усложнило ее реформирование.

Объявление неплатежеспособности России по иностранным кредитам и ГКО после дефолта в августе 1998г. еще более усугубило критическое отношение иностранных инвесторов к России.

В 1998 г. почти 60% общего объема прямых иностранных инвестиций было направлено в промышленность и 15% - в торговлю. Инвестиции в сектор связи и коммуникаций, который является основным получателем средств в странах Центральной и Восточной Европы, остаются в России на низком уровне. В 1998 г. только 4% общего объема ПИИ в Россию было направлено в этот сектор экономики.

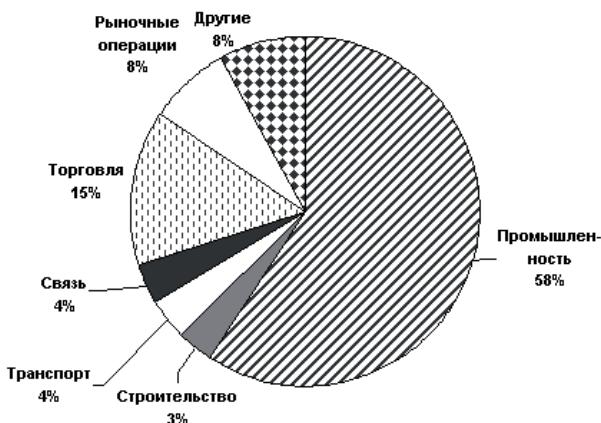


Рис.6. Структура иностранных инвестиций в Российскую экономику по секторам в 1998 г. в (%).

Источник: Федеральная служба государственной статистики

Наиболее привлекательными для иностранных инвесторов отраслями являются: промышленность (нефтяная, металлургическая, лесная - носящая ярко выраженный сырьевой характер), торговля и

общественное питание, общая коммерческая деятельность по обеспечению функционирования рынка и связь.

На долю промышленности приходилась огромная доля ПИИ, причем крупнейшим получателем инвестиционных средств являлась пищевая промышленность. В 1998 г. на долю этой отрасли пришлось 60% общего объема ПИИ в российскую промышленность (рис.6), вслед за ней шел нефтегазовый сектор (15%).

После существенного сокращения прямых инвестиций, связанного с кризисом 1998 г., в 2002 г. наблюдалось некоторое их увеличение. Прямые инвестиции, поступившие в российскую экономику в 2002 г., увеличились по сравнению с 2001 г. на 0,6%, составив 4,0 млрд. долл. против 3,98 млрд. долл. в предшествующем году. Однако это значительно меньше их максимального объема, отмеченного в 1997 г. (5,33 млрд. долл.).

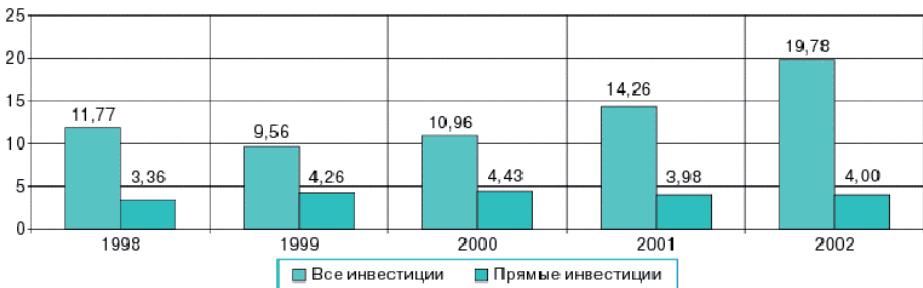


Рис. 7. Динамика иностранных инвестиций, поступивших в нефинансовый сектор экономики Российской Федерации в 1998-2002 гг.  
(млрд. долл.)

Источник: Аналитическая записка Федеральной службы государственной статистики «Состояние инвестиций в России»

Как видно на рис. 7, по сравнению с 1998 г. произошло увеличение притока инвестиций на 68%, при этом рост прямых инвестиций составил всего 48,8%. В 1999 г. произошел спад в

привлечении иностранных инвестиций, что можно объяснить кризисом 1998 г. Объемы портфельных инвестиций, поступивших от иностранных инвесторов, возросли на 2,4% и по-прежнему были незначительными – 472 млн. долл.

Объем иностранных инвестиций, поступивших в нефинансовый сектор российской экономики, в 2002 г. увеличился по сравнению с предыдущим годом на 32,7% и составил 19,78 млрд. долл. (в 2001 г. он был равен 14,26 млрд. долл.).<sup>41</sup>

В январе – сентябре 2003 г. наибольший объем прямых иностранных инвестиций также был направлен в промышленность (47,7%), торговлю и общественное питание - (22%), коммерческую деятельность по обеспечению функционирования рынка - (9,0%) и транспорт - (3,1 процента) (см. таблицу 4).

Таблица 4

Отраслевая структура прямых иностранных инвестиций  
в экономику России 2002-2003 гг.

	Январь – сентябрь			
	2002г.		2003г.	
	млн.долл.	в % к итогу	млн.долл.	в % к итогу
Всего	2631	100	4665	100
в том числе:				
промышленность	1202	45,7	2225	47,7
в том числе:				
электроэнергетика	54	2,0	7	0,1
топливная	418	15,9	1220	26,1
в том числе:				

<sup>41</sup> Аналитическая записка Федеральной службы государственной статистики «Состояние инвестиций в России».

нефтедобывающая	417	15,8	1198	25,7
нефтеперерабатывающая	0,0	0,0	0,0	0,0
газовая (добыча и переработка природного и попутного газа)	0,5	0,02	22	0,5
угольная	0,0	0,0	0,2	0,0
черная металлургия	12	0,4	72	1,5
цветная металлургия	57	2,2	20	0,4
химическая и нефтехимическая	57	2,2	57	1,2
машиностроение и металлообработка	208	7,9	260	5,6
лесная, деревообрабатывающая и целлюлозно-бумажная	72	2,7	166	3,6
производство строительных материалов	30	1,1	66	1,4
легкая	10	0,4	13	0,3
пищевая	195	7,4	241	5,2
строительство	32	1,2	101	2,2
сельское хозяйство	10	0,4	16	0,3
транспорт	58	2,2	143	3,1
связь	24	0,9	73	1,6
торговля и общественное питание	800	30,4	1028	22,0
из них внешняя торговля	307	11,7	19	0,4
оптовая торговля продукцией производственно-технического назначения	35	1,3	65	1,4
общая коммерческая деятельность по обеспечению функционирования рынка	202	7,7	418	9,0
жилищно-коммунальное хозяйство	4	0,1	15	0,3
туризм	1	0,03	10	0,2
финансы, кредит, страхование, пенсионное обеспечение	46	1,8	103	2,2

Источник: Федеральная служба государственной статистики РФ

Сократился удельный вес иностранных инвестиций на транспорте, в отрасли связи, строительстве. В промышленности наиболее привлекательными для прямых иностранных инвестиций становятся следующие отрасли: нефтедобывающая промышленность (25,7%),

машиностроение и металлообработка - (5,6%), пищевая промышленность - (5,2%), лесная, деревообрабатывающая и целлюлозно-бумажная - (3,6 процента).

Основные характеристики отраслевой структуры иностранных вложений на протяжении последних лет остаются достаточно стабильными. По итогам 2003 г., в отличие от предыдущих лет, значительные объемы прямых инвестиций от иностранных инвесторов поступали также в отрасль «общая коммерческая деятельность по обеспечению функционирования рынка».

Анализ приведенных данных показывает, что в России сохраняется высокая концентрация привлеченного иностранного капитала по ряду регионов, причем не наблюдается изменения ситуации в лучшую сторону. Неравномерное размещение иностранных инвестиций по экономическим регионам традиционно является характерной чертой поступления иностранного капитала в страну. Распределение иностранных инвестиций по субъектам Федерации по-прежнему характеризуется сохранением позиций ЦАО, и прежде всего Москвы. Также наибольшие объемы иностранных инвестиций привлекаются в сырьевые регионы (Омская обл., Сахалинская обл., Тюменская обл. и др.), крупные промышленные центры (Самарская обл., Свердловская обл., Татарстан, Челябинская обл. и др.), регионы с развитой инфраструктурой и высоким потребительским потенциалом помимо Москвы (Санкт-Петербург, Московская обл. и др.).

В целом следует отметить, что объем иностранных инвестиций во многих регионах не соответствует их инвестиционному потенциалу, и при грамотно построенной инвестиционной политике в регионах можно ожидать поступление иностранного капитала, на порядок превышающее существующий приток иностранных средств.

Выводы по первой главе:

В первой главе настоящей работы автор рассмотрел общие понятия и методологические аспекты инвестиционного климата.

Инвестиционная привлекательность региона представляет собой совокупность различных объективных признаков, средств, возможностей и ограничений, обуславливающих интенсивность привлечения инвестиций в основной капитал региона.

Все имеющиеся на сегодняшний день определения инвестиционного климата можно четко разделить на две группы:

- определения, базирующиеся на использовании факторного подхода;
- определения, основанные на разделении на подсистемы составляющих инвестиционного климата.

Инвестиционный климат региона отражает степень благоприятности ситуации, складывающейся в регионе по отношению к инвестициям, которые могут быть сделаны в экономику региона.

Формирование благоприятного инвестиционного климата и решение задач по привлечению иностранных инвестиций в регион тесно связаны с совокупностью различных экономических, социальных, политических, инфраструктурных и других аспектов регионального развития. Таким образом, сложившая ситуация не может не оказывать сильного влияния на динамику и характер инвестиционных процессов в регионах. По данным Федеральной службы государственной статистики можно судить о том, что регионы РФ существенно отличаются и по инвестиционным показателям.

Дифференциация социально-экономического развития регионов России и различная эффективность инвестиционной политики региональных властей в свою очередь порождают глубокую дифференциацию возможностей регионов по привлечению инвестиций в основной капитал. Очевидно, что в сложившихся условиях особую

значимость при формировании благоприятного инвестиционного климата, как в общем по России, так и в отдельных регионах, приобретает инвестиционная политика на региональном уровне, остро встает задача повышения ее эффективности.

Для формирования эффективной инвестиционной политики, направленной на изменение инвестиционного климата, необходимо, прежде всего, оценить имеющиеся возможности для его улучшения, найти наиболее важные направления для приложения усилий региональных властей.



## 2.Основные факторы, влияющие на привлечение инвестиций в регионы

### *2.1.Систематизация факторов инвестиционной привлекательности регионов*

Анализ факторов начнем с рассмотрения основных теорий движения капитала, а также макро- и микроэкономических факторов, влияющие на потоки международных инвестиций.

Отношения между внутренними инвестициями и экономическим ростом были тщательно изучены многими экономистами. И в теории подчеркивается, что рост экономики может быть достигнут прежде всего благодаря росту уровня инвестиций. Но уровень внутренних инвестиций может быть ограничен двумя принципиальными факторами:

- (1) возможностью страны освоить дополнительный капитал;
- (2) уровнем внутренних сбережений.

Любой из этих двух факторов может навязать границу уровня инвестиций и, следовательно, границу уровня роста ВВП (при заданной капиталоотдаче).

Предположим, что экономика страны способна освоить объем инвестиций, необходимый для достижения целевого (желаемого) уровня экономического роста. В этом случае страна может столкнуться с проблемой недостаточного уровня внутренних сбережений. Данная проблема решается, если дефицит сбережений финансируется чистыми займами из-за границы. Наконец, достижение желаемого уровня инвестиций (!\*) может быть ограничено дефицитом иностранной валюты. Дело в том, что с целью инвестирования страна часто должна приобретать за границей оборудование и другие средства производства, которые сама производить не может. Иными словами, стране

потребуется определенный уровень импорта ( $M^*$ ). При отсутствии иностранных кредитов и займов страна может достичь  $M^*$  только через расширение экспорта ( $X$ ). Поэтому, если  $M^* > X$ , существует дефицит иностранной валюты, который блокирует достижение  $I^*$ . Так же, как и в случае с дефицитом сбережений, дефицит иностранной валюты может быть закрыт иностранными займами.

Теперь обратимся к теории международных инвестиций, которая дает много различных объяснений международных инвестиционных потоков, и рассмотрим ее применение в странах с переходной экономикой. Неоклассическая теория видела разницу в ставках процента между странами как единственный стимул движения капитала. Но разница в процентных ставках может объяснить только односторонние потоки капитала из страны с низкой процентной ставкой в страну с высокой процентной ставкой. В реальности же имеют место потоки капитала в обе стороны между многими парами государств.<sup>42</sup> Практика также показывает, что в ряде случаев инвесторы отдают большее предпочтение внутренним вложениям, чем зарубежным.

Экономическая теория приводит две основные причины этого явления: налоги и операционные издержки. Если налог на иностранные активы настолько велик, что перекрывает дивиденды (или меньший риск), ожидаемые от них, инвестор предпочтет вложить деньги во внутренние активы. Если операционные издержки (возникающие при покупке или продаже иностранного имущества) выше, чем издержки, связанные с местным имуществом, следует ожидать, что иностранные ценные бумаги будут вращаться реже, чем внутренние.<sup>43</sup>

Многие экономисты полагают, что лучшее объяснение мобильности капитала – существование разницы между внутренними

<sup>42</sup> Melvin, Michael (1997), International Money and Finance, Fourth edition, Addison Wesley, Mas., Ohio.

<sup>43</sup> Eun, Cheol S. and Resnick Bruce G. (1998), International Financial Management, First edition, Irwin McGraw Hill, Singapore.

сбережениями и внутренними инвестициями.<sup>44</sup> Между тем обнаружен очень высокий показатель корреляции между национальными сбережениями и инвестициями (причем в странах как с высокими, так и с низкими доходами на душу населения), что должно означать: капитал в значительной степени недвижим, и его мобильность на более высоких этапах развития не увеличивается. Однако эмпирические данные доказывают, что это не так. Соответственно, есть точка зрения, что высокая взаимосвязь между сбережениями и инвестициями в действительности не говорит ничего о мобильности капитала. Отношение между сбережениями и инвестициями отражает соотношение торгуемых и неторгуемых на внешних рынках товаров, а не мобильность капитала. Страна с относительно закрытой экономикой, с высокой долей неторгуемых товаров в общем потреблении чаще всего по необходимости использует собственные средства для инвестирования. Поэтому страны с относительно низкими внешнеторговыми потоками будут обладать и относительно низким потоком капитала.

В литературе описываются и другие факторы, влияющие на решения ТНК размещать инвестиции в других странах:

- Издержки труда. Затраты на заработную плату варьируют не только между развивающимися и развитыми странами, но и внутри этих групп.
- Рыночные факторы. На решение о размещении ПИИ могут повлиять такие характеристики, как размер рынка, рост рынка, степень развития конкуренции.
- Внешнеторговые барьеры. Многие страны, пытаясь поощрять внутренние инвестиции, используют практику внешнеторговых ограничений.

---

<sup>44</sup> Hanink, Dean M. (1994), *The International Economy: a geographical perspective*, First edition, John Wiley, New York.

- Политика правительства. Этот фактор оказывает существенное влияние на инвестиционный климат внутри каждой страны как прямо, так и косвенно<sup>45</sup>.

Необходимо отметить, что вышерассмотренные теории в основном не исключают друг друга, и многие экономисты комбинируют элементы этих теорий. Подобный синтез позволяет выделить основные факторы, влияющие на приток иностранных инвестиций (см. таблицу 5).

Таблица 5

Факторы, влияющие на привлечение иностранных инвестиций

A. Макроэкономические факторы	B. Микроэкономические факторы
<p>1) Политика правительства:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• внешнеторговая;</li> <li>• кредитно-денежная;</li> <li>• налоговая.</li> </ul> <p>2) Факторы бизнес цикла:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• рост экспорта;</li> <li>• рост ВВП.</li> </ul> <p>3) Международные условия:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• экономический рост в других странах;</li> <li>• политическая и экономическая стабильность в стране-реципиенте.</li> </ul>	<p>1) Особые преимущества или факторы, дающие фирме исключительные возможности на рынке:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• дифференциация товаров, рыночные навыки;</li> <li>• права собственности, технологии, управление.</li> </ul> <p>2) Факторы, сокращающие издержки производства:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• экономия на масштабах;</li> <li>• стандартизация товаров.</li> </ul> <p>3) Факторы сравнительного преимущества:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• способность находиться в тесном контакте с конечными потребителями;</li> <li>• возможность располагать дешевыми ресурсами (труд, сырье);</li> <li>• использование технологических новшеств.</li> </ul> <p>4) Размер операционных издержек.</p> <p>5) Факторы диверсификации:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• разница в доле возврата;</li> <li>• разница в степени риска.</li> </ul> <p>6) Факторы маркетинга.</p>

Источник: составлено автором

Приток иностранных инвестиций в определенный регион зависит от многих факторов. Один из них – наличие природных ресурсов и дешевой рабочей силы. Второй – наличие у иностранных инвесторов

<sup>45</sup> Management, First edition, Irwin McGraw Hill, Singapore. Hanink, Dean M. (1994), The International Economy: a geographical perspective, First edition, John Wiley, New York.

монопольных преимуществ перед местными производителями в стран-реципиенте. Третий – наличие соответствующей инфраструктуры и требуемого качества труда. Даже если зарплата в какой-либо стране ниже, чем в других странах, и иностранным инвесторам предоставляются исключительные преимущества, иностранные инвесторы не будут вкладывать свои средства в этой стране, если там нет необходимой инфраструктуры и квалифицированной рабочей силы. Страны Юго-Восточной Азии, например, отличались требуемым качеством труда и инфраструктуры, в том числе социальной, а также более низкой зарплатой по сравнению с Японией<sup>46</sup>. Кроме того, они предложили привлекательные правовые условия и создали специальные инвестиционные зоны. Поэтому они и получили значительный объем инвестиций.

Рассмотрим теперь факторы, влияющие на приток инвестиций в регионы. Теоретически число факторов инвестиционной привлекательности региона, которые можно было бы рассмотреть, является бесконечно большой величиной. Достаточно указать на то, что даже такой фактор, как уровень заболеваемости ВИЧ, тоже влияет в какой-то мере на текущую и перспективную инвестиционную привлекательность региона и, как следствие, на инвестиционную активность. Однако на основе применения ряда положений теории систем, а именно принципов необходимого разнообразия элементов системы, минимальной достаточности и целевой ориентации этих элементов, удается существенно ограничить число частных факториальных признаков сравнительно небольшим кругом инвестиционно-значимых показателей.

Отбор большинства факторов нами осуществлен главным образом на основе качественного анализа. В результате, в число

---

<sup>46</sup> Buckley, Adrian (1998), International Investment: value creation and appraisal, a real options approach, First edition, Handshojskolens Forlag, Copenhagen.

частных факторов включены различные социальные, политические, экологические и природно-ресурсные характеристики регионов РФ: темпы промышленного производства, обеспеченность региона автодорогами с твердым покрытием, уровень жизни населения региона, уровень преступности, уровень конфликтности трудовых отношений в регионе, отношение населения региона к процессам формирования рыночной экономики (измеряется на основе результатов парламентских и президентских выборов), уровень экологической загрязненности и дискомфорtnости климата, наличие природных запасов минерально-сырьевых ресурсов и т.д. Необходимость учета таких характеристик объясняется их чрезвычайной важностью для инвесторов.

При отборе частных факторов инвестиционной привлекательности, характеризующих производственно-финансовый потенциал регионов, нами применялись также количественные методы, позволяющие установить величину так называемой факторной нагрузки каждого показателя. Анализ коэффициентов парной корреляции между каждым из таких частных факторов и инвестиционной активностью в регионах позволил отобрать наиболее инвестиционно-значимые факторы производственно-финансового потенциала (например, объем промышленного производства, объем розничного товарооборота, уровень развития малого предпринимательства и др.).

В ходе осуществления процедур отбора факторов было разработано и применено еще одно важное методологическое положение. Оно состоит в том, что состав инвестиционно-значимых факторов не может оставаться неизменным и должен частично меняться в зависимости от особенностей каждого этапа развития российской экономики.

Например, на этапе системного кризиса (1992-1999 гг.) такие важнейшие для рыночной экономики индикаторы, как объем прибыли и темпы ее изменения в региональном разрезе не играли (особенно в

1996-1998 гг.) значимую роль в формировании межрегиональной дифференциации инвестиционной активности из-за массовых искажений, имевших место в бухгалтерском учете при отражении величины прибыли, что, в свою очередь, было следствием некоторых глубинных мотивационных побуждений реальных собственников российских предприятий.<sup>47</sup>

Однако для условий последующего этапа развития российской экономики, который согласно разработкам Минэкономики России (октябрь 1999 г.) можно назвать этапом стабилизации социально-экономического развития и перехода к экономическому росту (2000-2003 гг.), показатель прибыли должен вернуть себе ту роль, которая отражает его первостепенную значимость в рыночной экономике. В связи с этим применение показателя прибыли в качестве одной из частных характеристик текущей инвестиционной привлекательности регионов для целей ее измерения по состоянию на 2000 г. и в последующие годы, а также для прогнозирования инвестиционной активности в регионах становится не только целесообразным, но и строго необходимым.

С другой стороны, финансовый кризис 1998 г. снизил роль коммерческих банков в формировании инвестиционной привлекательности регионов, в связи с чем, принимая к тому же во внимание и незавершенность процессов реструктуризации банковской системы, применение каких-либо показателей, отражающих эту сторону экономики регионов, представляется пока преждевременным. При определении инвестиционной привлекательности регионов в последующие годы этот вопрос должен решаться исходя из конкретного состояния реструктурированной российской банковской системы и степени ее реального влияния на дифференциацию инвестиционного климата регионов.

---

<sup>47</sup> Клиторин В.И.«Подходы к оценке инвестиционной активности в регионах России» // «Регион, экономика и социология», 2003, № 2.

В качестве количественных характеристик частных показателей инвестиционной привлекательности регионов РФ целесообразно принять (во всех случаях, когда это возможно) данные государственной статистики или производные от них. При этом необходимо обеспечить преобладание отчетных данных государственной статистики в общем массиве используемых данных.<sup>48</sup>

При отсутствии в государственной статистике данных за последний истекший год допускалось применение данных за предшествующий год. Примерный состав возможных факторов приведен в табл. 6.

Предлагаемые показатели по источникам данных подразделяются следующим образом: всего – 23 показателя, в том числе по данным Федеральной службы государственной статистики России или производным от них – 18 (78% показателей), по данным ведомственной статистики и Центризбиркома РФ – 3 показателя (13%). По остальным показателям принимаются балльные оценки по объективным природно-географическим признакам (показатель № 16 и частично № 20), а также балльная оценка (см. временный показатель № 23) с дифференциацией балльных значений по аналогии с некоторыми другими индикаторами. Таким образом, балльные оценки всех видов составляют менее 1/10 от общего количества рекомендуемых показателей.

---

<sup>48</sup> В работе использовался статистический сборник «Все регионы России». За 2001, 2002, 2003 года.

Таблица 6

Примерный состав инвестиционно-значимых показателей для привлечения иностранных инвестиций.

№№ п/п	Наименование частных показателей	Единица измерения и источники данных (показатели государственной статистики и производные от них обозначаются аббревиатурой ГКС)
1	2	3
<b>A. Показатели инвестиционного потенциала региона</b>		
<b>I. Показатели производственно-финансового потенциала региона</b>		
1	Объем промышленного производства	Объем продукции промышленности на душу населения региона. ГКС
2	Темпы изменения объема промышленного производства	Годовой темп изменения, исходя из объемов в сопоставимых ценах. ГКС
3	Уровень развития малого предпринимательства	Доля занятых на малых предприятиях в общей численности экономически активного населения. ГКС
4(-) <sup>49</sup>	Доля убыточных предприятий	Удельный вес предприятий и организаций, закончивших год с убытком, в общем количестве предприятий и организаций, ведущих предпринимательскую деятельность. ГКС
5	Суммарный объем внутренних инвестиционных ресурсов предприятий	Сумма обеспеченных денежным покрытием (по усредненной доле) амортизационных отчислений всех предприятий и прибыли рентабельных предприятий (за вычетом налогов по усредненной доле) в расчете на душу населения региона. ГКС (в основном)
6	Объем розничного товарооборота	Объем розничного товарооборота на душу населения (с корректировкой на региональные различия в уровне розничных цен). ГКС
7	Экспорт продукции в дальнее и ближнее зарубежье	Экспорт из региона в долл. на душу населения региона. ГКС
<b>II. Показатели социального потенциала региона</b>		
8	Обеспеченность населения жильем	Жилье (в кв. м общей площади) на душу населения. ГКС
9	Обеспеченность населения легковыми автомобилями	Количество легковых автомобилей в собственности граждан на 1000 чел. населения. ГКС

<sup>49</sup>Здесь и далее знаком (-) после порядкового номера обозначаются негативные показатели; все остальные показатели - позитивные.

10	Обеспеченность населения домашними телефонными аппаратами сети общего пользования	Количество личных (неслужебных) телефонных аппаратов (номеров) сети общего пользования на 1000 семей. ГКС
1	2	3
11	Обеспеченность региона автомобильными дорогами с твердым покрытием	Общая протяженность автодорог на единицу площади региона и на душу населения региона, определяемая с применением показателя Э. Энгеля <sup>50</sup> (Кэ): $K_e = \frac{D}{\sqrt{TH}},$ где D - длина сети автодорог в км; Т - площадь региона в сотнях кв. км; Н - население региона в десятках тыс. человек. ГКС
12	Объем платных услуг для населения	Стоимостной объем платных услуг на душу населения. ГКС
13	Уровень жизни населения региона	Соотношение среднедушевых располагаемых ресурсов и величины прожиточного минимума. ГКС
<b>III. Показатели природно-географического потенциала региона</b>		
14	Объем природных запасов нефти и газа (углеводородных ресурсов)	Объем природных запасов нефти и газа (категории А+В+С1) с учетом рентабельности разработки месторождений <sup>51</sup> в расчете на единицу показателя Э. Энгеля (аналогично показателю № 11)
15	Наличие природных запасов минерально-сырьевых ресурсов кроме углеводородных	Объем природных запасов минерально-сырьевых ресурсов кроме углеводородных, <sup>52</sup> в расчете на единицу показателя Э. Энгеля (аналогично показателю № 11)
16	Географическое положение региона по отношению к	Балльная оценка, <sup>53</sup> основанная на объективных природно-географических признаках (диапазон колебаний: Мурманская обл. и др. - 7 баллов, Кемеровская обл. и др. - 0 баллов)

<sup>50</sup>Этот показатель для данного случая применен Л.И. Севастьяновым (журнал «Регион», Новосибирск, 1996 г., № 1, с. 53-54.); тот же показатель используется в текущем анализе и в прогнозных разработках Минэкономразвития РФ («Экономика и жизнь», 2000, № 19, с. 31, примечание 3). В данном составе индикаторов сфера применения показателя Э. Энгеля расширена.

<sup>51</sup> Оценочный расчет на основании данных, приводимых в специальной литературе, в том числе: Основные концептуальные положения развития нефтегазового комплекса России. - Нефтегазовая вертикаль. Специальный выпуск, 2000, № 1 (39). «Энергетическая стратегия России на период до 2020 года». М., 2000; Эксперт, 1998, № 39, с. 30.

<sup>52</sup>Оценочный расчет на основании данных специальной литературы («Эксперт», 1997, № 47, с. 26; «Экономика и жизнь», 1997, № 50, с. 30 и др.).

<sup>53</sup> Балльные оценки по показателю № 16 и в составе комплексного показателя № 20 даются по шкале от 0 (полное отсутствие признака) до 7, исходя из того, что диапазон от 0 до 7

	внешнеторговыми выходами России	
Итого: уровень инвестиционного потенциала региона (свод данных по показателям №№ 1 - 16 по формуле многомерной средней)		
Б. Показатели, определяющие региональный уровень социально-политической и экологической безопасности для инвесторов (антоним - уровень инвестиционных некоммерческих рисков в регионе)		
17(-)	Доля малоимущего населения	Доля населения с денежными доходами ниже величины прожиточного минимума. ГКС
1	2	3
18(-)	Уровень преступности	Комплексный показатель, интегрирующий: 1) число зарегистрированных преступлений (за вычетом наиболее тяжких) на 100 тыс. населения; 2) число наиболее тяжких преступлений на 100 тыс. населения. ГКС
19(-)	Уровень безработицы	Численность безработных в % к численности экономически активного населения. ГКС
20(-)	Уровень экологической загрязненности и дискомфорта климата в регионе	Комплексный показатель, интегрирующий три экологические характеристики по данным государственной статистики (сброс загрязненных сточных вод и т.п. в расчете на единицу показателя Э. Энгеля) и одну балльную климатическую характеристику. ГКС (в основном)
21	Отношение населения региона к процессам формирования рыночной экономики	Разность между долями (в %) голосов, отданных в регионе на последних парламентских выборах за списки кандидатов (или на президентских выборах - за кандидатов), поддерживающих формирование рыночной экономики, и против них <sup>54</sup>
22(-)	Уровень конфликтности трудовых отношений	Доля участвовавших в забастовках в общей численности работников предприятий. ГКС
23	Уровень политической стабильности в регионе (временный показатель для оценки отрицательного влияния на инвестиционную привлекательность напряженной социально-политической ситуации в некоторых регионах	По всем регионам РФ, кроме республик Северного Кавказа и Ставропольского края, принимается на уровне 1,0; по упомянутым регионам Северного Кавказа дифференцированные балльные отрицательные значения

баллов соответствует в основном размаху колебаний числовых значений большинства статистических показателей, включенных в данный состав индикаторов.

<sup>54</sup>Расчет на основе официальных данных Вестника Центральной избирательной комиссии РФ, 2002г., № 1 и № 13.

	Северного Кавказа)	
Итого: региональный уровень социально-политической и экологической безопасности для инвесторов <sup>55</sup> (свод данных по показателям №№ 17-23 по формуле многомерной средней)		
Всего: интегральный уровень инвестиционной привлекательности региона	Интегральный (сводный) коэффициент, обобщающий данные всех частных показателей по формуле многомерной средней	

Источник: составлено автором

Для формирования эффективной инвестиционной политики, направленной на изменение инвестиционного климата, необходимо прежде всего оценить имеющиеся возможности для его улучшения, найти наиболее эффективные направления для приложения усилий региональных властей.

С этой целью основные, наиболее значимые, составляющие инвестиционного климата можно условно разделить на две большие группы: устойчивые и изменяемые. Устойчивые факторы характеризуются слабой восприимчивостью к целенаправленному воздействию в краткосрочном плане. Их изменение требует длительного времени и приводит к существенным сдвигам в экономике региона. Так, изменение формы собственности на производственные предприятия, такой, как замена государственной собственности частной, приводит к абсолютно другим формам взаимодействия между органами власти и производственным сектором. Изменение устойчивых характеристик в процессе управления либо затруднено (как, например с пространственными и природно-климатическими факторами), либо сопряжено с коренным изменением самого характера управленческой деятельности.

К изменяемым составляющим относятся факторы,

---

<sup>55</sup>Этот показатель - позитивная интерпретация показателя уровня региональных инвестиционных некоммерческих рисков, который может определяться интегрированием тех же индикаторов №№ 17-23, но в негативной форме. Чем выше числовое значение уровня социально-политической и экологической безопасности для инвесторов, тем меньше инвестиционный некоммерческий региональный риск.

восприимчивые к управленческим воздействиям на региональном уровне. Через изменение данных факторов и осуществляется, в основном, политика, направленная на привлечение инвестиций.<sup>56</sup> Так, создание соответствующей модели является одной из коренных задач управления.

На уровне региона можно выделить следующие факторы, которые условно можно отнести к устойчивым. В первую очередь, это, как уже упоминалось, территориальный фактор, природно-климатические условия, обеспеченность региона теми или иными видами природных ресурсов. Также к устойчивым характеристикам можно частично отнести демографический фактор, по причине сложности изменения в краткосрочной перспективе таких его характеристик, как недонаселенность или перенаселенность (трудоизбыточность) региона, доля экономически активного населения, доля людей пенсионного возраста, соотношение сельского населения и городского и т.п.

Составляющие инвестиционного климата характеризуются очень тесным взаимовлиянием, большой взаимообусловленностью. Помимо устойчивых составляющих инвестиционного климата можно выделить некоторые его факторы, которые в значительной степени являются следствием других его факторов.

Одним из подобных факторов является степень межрегиональных связей. Теснота межрегиональной связей отдельно взятого региона во многом определяется производственной структурой в нем, финансовым состоянием его производственной сферы. Экспортные возможности региона определяются уровнем конкурентоспособности продукции расположенных на его территории предприятий, а также тем, насколько велика степень дифференциации продукции. Структура импорта региона также во многом зависит от того, насколько

---

<sup>56</sup> Глазьев С.Ю. «Пути преодоления инвестиционного кризиса» // «Вопросы экономики», 2001, № 11.

узкоспециализированным является регион, в какой степени он способен обеспечивать себя производственными ресурсами и потребительскими товарами. Ясно, что соотношение импорта и экспорта является прямым следствием перечисленных факторов.

Другим таким фактором является степень доверия населения к региональной власти, степень поляризации политических симпатий, взаимоотношения региональных властей с федеральным центром. Он во многом обусловлен тем, какую политику проводят региональные властные органы, степенью эффективности этой политики. Также сильное влияние на данный фактор оказывает уровень социально-экономическое развития региона, причем как сам по себе, так и в сравнении с соседними регионами.

Еще одним фактором, существенно определяемым другими составляющими регионального инвестиционного климата, является уровень социальной напряженности и преступности в регионе. Известно, что преступность и социальная напряженность имеют тенденцию возрастать пропорционально ухудшению материального положения населения, т.е. снижению реальных доходов значительной части населения, повышению безработицы, уменьшению доступности жилых помещений и т.п.

Степень финансовой обеспеченности региона также можно отнести к группе факторов, обусловленных другими составляющими инвестиционного климата региона. Обеспеченность расходов региональных властей доходами зависит:

а) от величины и структуры этих расходов, т.е. от проводимой региональной политики (например, наличия и величины расходов на маркетинг региона, качественной оценки возвратности предоставляемых региональной администрацией кредитов предприятиям), от социальной ситуации в регионе (объем выплат социальных пособий и других расходов на снижение социальной напряженности в регионе),

демографической структуры населения;

б) от величины и структуры доходов субъекта федерации, т.е. развития производственного сектора и других секторов экономики (объем налоговых поступлений), от проводимой региональной политики (предоставление налоговых льгот), от специализации и структуры хозяйства в регионе (глубина спада за годы реформ, степень благоприятности экономической конъюнктуры для тех или иных отраслей).

Таким образом, можно сделать вывод, что основными составляющими инвестиционного климата, которые могут стать объектом целенаправленного воздействия с помощью региональной инвестиционной политики, являются следующие факторы:

- 1) образовательный уровень населения
- 2) специализация и структура хозяйства
- 3) социально-экономическое развитие региона
- 4) емкость внутреннего регионального рынка
- 5) развитость региональной инфраструктуры

Оценим степень влияния этих факторов на инвестиционный климат региона.

В целом для большинства регионов в 90 годы страны было характерно: сохранение положительной динамики промышленного производства (к предыдущему году), объемов производства сельскохозяйственной продукции, инвестиций в основной капитал, увеличение собираемости налогов, стабилизация ситуации на рынке труда, но при проявлении тенденций замедления динамики экономического роста в последние месяцы.

Рассмотрим некоторые количественные факторы, влияющие на инвестиционную привлекательность регионов.

## 1. Развитие промышленности.

Таблица 7

Основные показатели социально-экономического  
развития федеральных округов в 2001 г.  
(в % к 2000 г.)

Федеральные округа	Объем промышленной продукции	Объем продукции сельского хозяйства в хозяйствах всех категорий *)	Объем инвестиций за счет всех источников финансирования (январь-декабрь)	Строительство жилых домов	Оборот розничной торговли	Объем платных услуг населению
1	2	3	4	5	6	7
Центральный	107,9	99,9	91,3	101,8	107,8	100,8
Северо-Западный	103,9	101,7	115,4	96,2	112,7	95,0
Южный	115,0	113,0	106,6	98,9	110,6	98,6
Приволжский	103,8	108,2	114,7	103,4	108,1	99,9
Уральский	106,8	108,7	116,5	106,8	114,3	99,3
Сибирский	106,6	108,6	117,7	83,9	111,3	98,3
Дальневосточный	100,6	107,9	157,2	100,9	111,6	96,8

Источник: Все регионы России, статистический сборник. Федеральной службы государственной статистики, 2003

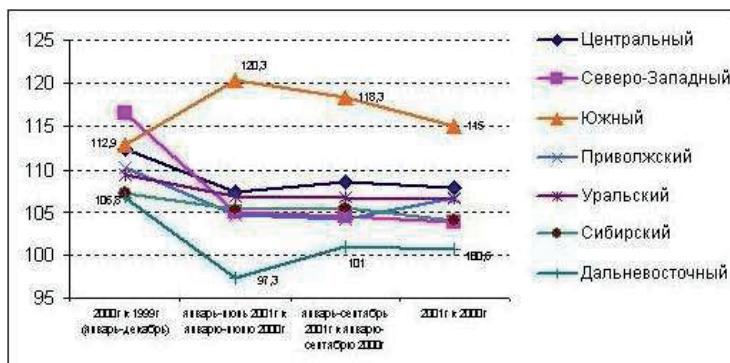


Рис. 8. Темпы роста промышленного производства по Федеральным округам в 2001 г. (в % к соответствующему периоду 2000 г.)

Источник: Все регионы России, статистический сборник. Федеральной службы государственной статистики, 2003

Несмотря на замедление темпов роста промышленного производства (с учетом экспертной оценки объемов производства малых предприятий, промышленных подразделений при непромышленных организациях) во втором полугодии по сравнению с первым, положительная динамика сохранилась во всех федеральных округах и в большинстве регионов Российской Федерации.

По сравнению с 2000 г. рост промышленного производства произошел в 77 субъектах Российской Федерации. Более высокие темпы роста промышленного производства (в основном за счет увеличения выпуска продукции в отраслях машиностроения, химической и нефтехимической, газовой, пищевой промышленности) отмечены в Ростовской, Орловской, Калужской, Брянской, Московской областях, Ставропольском крае, Кабардино-Балкарской Республике, Карачаево-Черкесской Республике и Республике Дагестан.

В 9 регионах произошло уменьшение выпуска промышленной продукции, причем наиболее значительное в Приморском крае и Кировской области (на 15% и 11% соответственно). На 9% сократился объем промышленного производства в Курской области, на 1,0% – в Камчатской области.

Группировка регионов Российской Федерации по динамике промышленного производства представлена в диаграмме:

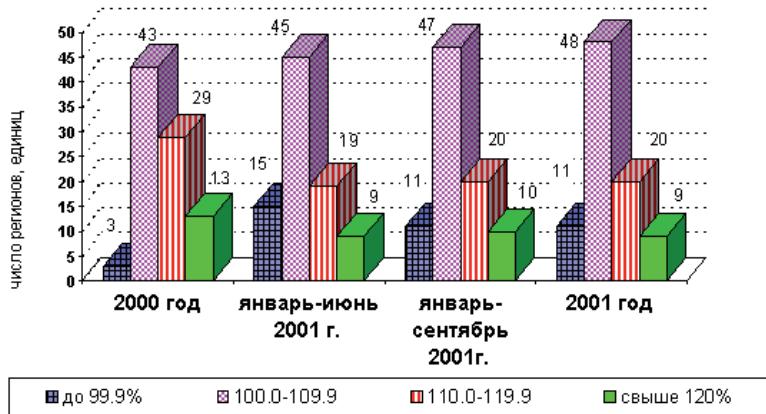


Рис. 9. Группировка промышленных регионов

Источник: Все регионы России, статистический сборник. Федеральной службы государственной статистики, 2003

Чуть более половины всего объема промышленной продукции произведено тремя федеральными округами – Приволжским, Центральным и Уральским. Половина всего объема производства продукции промышленности приходится на 11 субъектов Российской Федерации: Тюменская, Свердловская, Челябинская, Московская, Самарская и Пермская области, Красноярский край, республики Татарстан и Башкортостан, гг. Москва и Санкт-Петербург.

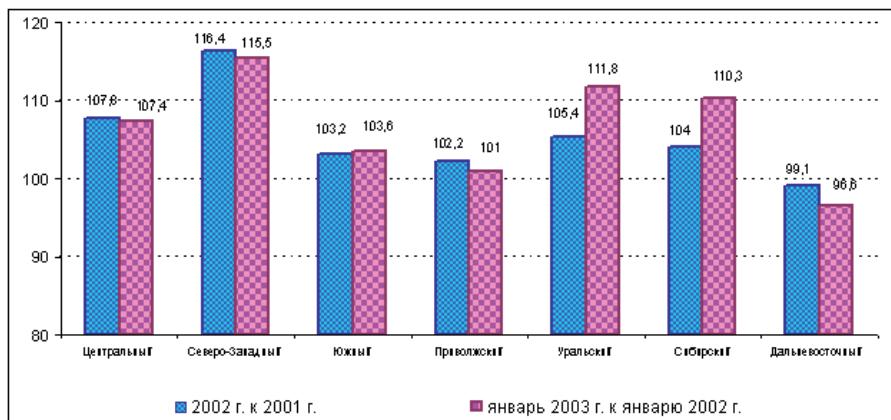


Рис. 10. Индексы промышленного производства по федеральным округам Российской Федерации

Источник: Все регионы России, статистический сборник. Федеральной службы государственной статистики, 2003

Рост промышленного производства в регионах Российской Федерации в основном обеспечили отрасли специализации. Так, в Ханты-Мансийском и Ямало-Ненецком автономных округах основной прирост промышленного производства обеспечила топливная (нефтедобывающая и газовая) промышленность. Во многих регионах России рост промышленного производства обусловлен ростом производства в отраслях черной и цветной металлургии, химической и нефтехимической, пищевой промышленности и промышленности строительных материалов.

Сократился объем промышленного производства по сравнению с уровнем января 2002 г. в Республике Калмыкия (на 2,8%) за счет снижения объемов производства в топливной, лесной, деревообрабатывающей и целлюлозно-бумажной промышленности, промышленности строительных материалов; Республике Башкортостан (на 7,5%) за счет снижения производства, прежде всего, в машиностроении и металлообработке и нефтеперерабатывающей промышленности; Ростовской области (на 6,6%) в результате снижения производства в химической, нефтехимической и угольной промышленности; Владимирской области (на 4,8%) за счет снижения производства в отраслях пищевой промышленности и цветной металлургии; Орловской области (на 2,1%) из-за сокращения производства в цветной металлургии, легкой промышленности и промышленности строительных материалов; Нижегородской области (на 1,5%), где сократилось производство в отраслях химической и

нефтехимической промышленности, и машиностроении и металлообработке.

На 0,2%-1,0% сократился объем производства в Республике Саха (Якутия), Воронежской, Томской областях

Высокие темпы роста промышленного производства к январю 2002 г. отмечены в Камчатской (139,3%), Свердловской (124,9%), Читинской (119,9%), Калининградской (118,2%), Липецкой (113,4%) областях, Еврейской автономной области (113,4%).

Вклад каждого округа в общий объем промышленного производства не одинаков. Как и по итогам 2002 г., более 64% всего объема промышленной продукции произведено тремя федеральными округами – Приволжским, Центральным и Уральским. На 12 субъектов Российской Федерации: Ханты-Мансийский и Ямало-Ненецкий автономные округа, Свердловская, Челябинская, Московская, Самарская и Нижегородская области, Красноярский край, республики Татарстан и Башкортостан, гг. Москва и Санкт-Петербург – приходится около половины всего объема производства продукции промышленности.

На рост промышленного производства (в стоимостном выражении) в определенной степени повлиял рост цен производителей промышленной продукции. В январе продукция черной металлургии подорожала в среднем на 2,1%, химической промышленности – на 1,8%, электроэнергетики и легкой промышленности – на 1,6%, лесной, деревообрабатывающей и целлюлозно-бумажной промышленности – на 1,5%, при этом продукция топливной промышленности подешевела – на 3,4%.

Ниже приводятся максимальные и минимальные индексы цен производителей промышленной продукции по субъектам Российской Федерации в январе 2003 г.

Таблица 8

Максимальные и минимальные индексы цен производителей промышленной продукции.

Максимальное значение		Минимальное значение	
регион	индекс цен, %	регион	индекс цен, %
Астраханская область	105,7	Республика Коми	93,0
Ростовская область	105,6	Чукотский авт.округ	94,3
Хабаровский край и Калининградская область	105,4	Республика Башкортостан	95,5
Костромская область	105,1	Томская область	95,6
Республика Дагестан	105,0	Архангельская область	96,0
Кировская область	103,3	Кабардино-Балкарская Республика	96,5

Источник: Все регионы России, статистический сборник. Федеральной службы государственной статистики, 2003

## 2. Влияние изменения трудовых ресурсов.

Численность населения во всех федеральных округах из-за естественной убыли населения продолжает сокращаться. Устойчивая и долговременная естественная убыль населения сложилась в подавляющем большинстве субъектов Российской Федерации. Естественный прирост населения за 2002 г. зафиксирован лишь в 16 субъектах Российской Федерации. Это республики Дагестан, Ингушетия, Калмыкия, Алтай, Тыва, Саха (Якутия), Кабардино-Балкарская Республика, Тюменская область, включая Ямало-Ненецкий и Ханты-Мансийский автономные округа, Ненецкий, Таймырский, Агинский Бурятский, Усть-Ордынский Бурятский и Чукотский автономные округа.

Численные потери населения были частично компенсированы увеличившимся миграционным приростом, за исключением Сибирского и Дальневосточного федеральных округов, причем в Дальневосточном регионе миграционная убыль населения отмечена во всех субъектах Российской Федерации, кроме Еврейской автономной области.

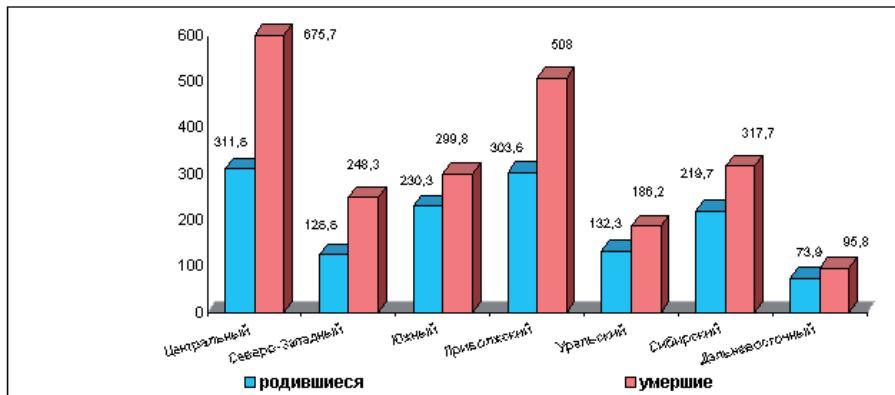


Рис. 11. Показатели естественного движения населения по федеральным округам

Источник: Все регионы России, статистический сборник. Федеральной службы государственной статистики, 2003

В последнее время несколько обострилась ситуация на рынке труда. В 2002 г. в большинстве субъектов Российской Федерации увеличилось количество безработных, состоящих на учете в органах государственной службы занятости. В 21 субъекте Российской Федерации количество официально зарегистрированных безработных увеличилось более чем на 25%, причем наиболее значительно в республиках Ингушетия и Адыгея, Кемеровской, Тюменской, Волгоградской и Ростовской областях.

Значительно (более чем на 15%) снизилось количество официально зарегистрированных безработных в Удмуртской

Республике, Республике Марий Эл, Республике Бурятия, Читинской области, Чукотском автономном округе.

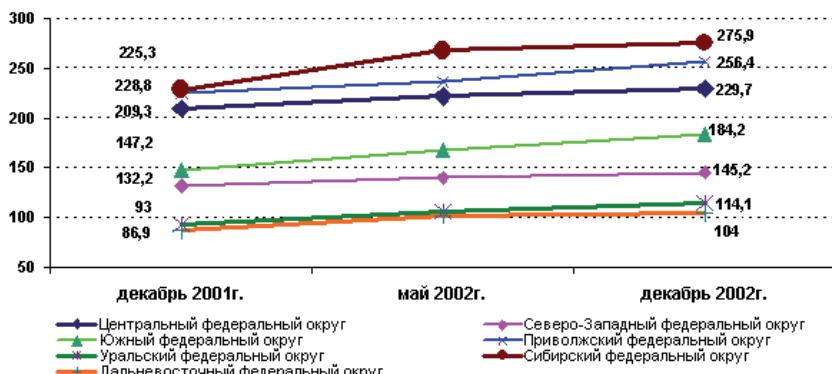


Рис. 12. Численность безработных, состоящих на учете в органах государственной службы занятости, по федеральным округам Российской Федерации (на конец месяца, тыс. человек)

Источник: Все регионы России, статистический сборник. Федеральной службы государственной статистики, 2003

По-прежнему самые высокие показатели уровня безработицы (свыше 10,0%) фиксируются в Республике Ингушетия и Корякском автономном округе. К регионам с максимальными показателями уровня безработицы (более 6,0%) относятся также республики Тува и Дагестан, Агинский Бурятский автономный округ.

Наименьший уровень безработицы (0,7%-0,8%) сохраняется в Оренбургской, Липецкой, Тверской, Смоленской, Нижегородской областях, в гг. Москва и Санкт-Петербург, Краснодарском крае.

### 3. Влияние уровня жизни населения

Таблица 9

Основные показатели, характеризующие уровень жизни населения по федеральным округам Российской Федерации в декабре 2002 г. (в % к декабрю 2001 г.)

	Центральный	Северо-Западный	Южный	Приволжский	Уральский	Сибирский	Дальневосточный
Реальные денежные доходы	108,1	106,9	113,2	112,2	111,6	115,0	113,5
Темпы роста номинальных денежных доходов на душу населения	125,7	123,5	131,9	130,0	127,2	132,1	132,0
Темпы роста номинальной начисленной (среднемесячной) заработной платы	133,1	127,3	128,4	122,6	118,7	122,5	132,8

Источник: Все регионы России, статистический сборник. Федеральной службы государственной статистики, 2003



Рис. 13. Основные показатели, характеризующие уровень жизни населения по федеральным округам Российской Федерации в декабре 2002 г.

Источник: Все регионы России, статистический сборник. Федеральной службы государственной статистики, 2003

Среднедушевые денежные доходы населения среди субъектов Российской Федерации в декабре 2002 г. различались в 13 раз (минимальные в Усть-Ордынском автономном округе – 1577,2 рубля, максимальные - в г. Москве – 20 240,7 рубля).

Однако, по оценке, несмотря на рост денежных доходов населения (в среднем за год они увеличились более чем на 20%), в 5-ти субъектах Российской Федерации, как и по итогам 2001 г. (Республика Ингушетия, Ивановская область, Коми-Пермяцкий, Агинский Бурятский и Усть-Ордынский Бурятский автономные округа) они ниже величины прожиточного минимума. В 3-х регионах (г. Москва, Ханты-Мансийский и Ямало-Ненецкий автономные округа) среднедушевые денежные доходы превышают величину прожиточного минимума более чем в 4,0 раза и в 17-ти регионах (в 2001 г. в 7 регионах) – в 2-3 раза. В остальных регионах среднедушевые доходы населения выше величины прожиточного минимума в 1,0-2,0 раза

По состоянию на 1 февраля 2003г. просроченная задолженность по заработной плате снизилась по сравнению с 1 января 2003г. в 14 субъектах Российской Федерации, в том числе из-за недофинансирования из бюджетов всех уровней – в 22 субъектах Российской Федерации.

##### 5. Состояние розничной торговли.

Оборот розничной торговли в январе 2003 г. по сравнению с январем 2002 г. увеличился в подавляющем большинстве регионов, причем наиболее значительно (более чем на 30%) в республиках Саха (Якутия) и Адыгея, Хабаровском крае, Калужской области, Чукотском автономном округе.

Снижение оборота розничной торговли имело место лишь в 12 субъектах Российской Федерации, в том числе более чем на 5% – в республиках Калмыкия и Ингушетия, г. Санкт-Петербург.

В структуре оборота розничной торговли только на четыре субъекта Российской Федерации: гг. Москва, Санкт-Петербург, Московская и Самарская области – приходится почти 40% всего товарооборота, в том числе на Москву – 29%.

Объем платных услуг населению. Среди субъектов Российской Федерации снижение объема платных услуг населению по сравнению с январем прошлого года зафиксировано в Республике Саха (Якутия), Пермской, Владимирской, Тульской, Свердловской, Сахалинской областях, Красноярском крае, а также в Таймырском, Эвенкийском, Корякском автономных округах.

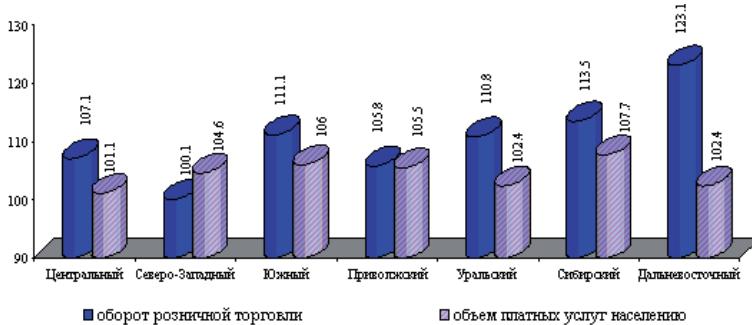


Рис. 14. Темпы роста (снижения) оборота розничной торговли и объема платных услуг населению по федеральным округам Российской Федерации в январе 2003 г. (в % к январю 2002 г.)

Источник: Все регионы России, статистический сборник. Федеральной службы государственной статистики, 2004

## **2.2.Построение эконометрической модели**

После рассмотрения основных факторов, влияющих на привлечение иностранных инвестиций, построим модель с помощью эконометрического метода, включив в неё все описанные факторы.

Поскольку одним из основных источников финансирования инвестиций является прибыль предприятия, способность экономики региона к наращиванию объемов инвестиций определяется прибыльностью уже имеющихся на его территории предприятий. Таким образом, фактор развития инфраструктуры, который является определяющим для стратегического инвестора при организации нового производства на какой-либо территории или создании совместного предприятия, в некоторой степени отходит на второй план. А благоприятный инвестиционный климат во многом определяется способность существующих в регионе условий обеспечить восстановление и развитие имеющихся предприятий, увеличение их прибыльности, и, как следствие, увеличение иностранных инвестиций.

Выбор того или иного критерия и прогнозная оценка его эффективности, как правило, носят во многом субъективный характер.

Используемый в данной работе подход основывается на:

- объективном анализе функционирования инвестиционной сферы регионов, что уже само по себе предполагает учет особенностей переходного периода и характерных черт инвестиционных процессов России;
- применении экономико-математического моделирования для анализа и прогнозирования инвестиционных процессов;
- учете специфики инвестиционной сферы отдельного региона в противовес использованию унифицированного критерия ее развития.

Одним из методов регионального прогнозирования является построение эконометрических моделей.<sup>57</sup> Эконометрика – наука, позволяющая с помощью математических и статистических методов выявить количественные связи между изучаемыми показателями и влияющими факторами. Главным инструментом эконометрики служит эконометрическая модель, т.е. экономико-математическая модель факторного анализа, параметры которой оцениваются средствами математической статистики. Эта модель выступает в качестве средства анализа и прогнозирования конкретных экономических процессов на основе реальной статистической информации.<sup>58</sup>

Эконометрическое моделирование экономических процессов осуществляется, согласно традиционной эконометрике, в несколько этапов:

- построение экономической модели (выбор основного экономического критерия, отбор объясняющих факторов, построение системы взаимосвязей между критерием (получаемым результатом) и отобранными факторами);
- сбор данных (материалы статистики);
- выбор метода оценивания (метод наименьших квадратов, метод Гаусса, взвешенный метод наименьших квадратов и др.);
- оценка модели с помощью выбранного метода;
- проверка качества эконометрической модели.

В целях настоящего исследования особый интерес представляет построение модели, которая позволяла бы воздействовать на приток инвестиции в регион через определенные ранее (доступные для воздействия региональной администрации) факторы инвестиционного

---

<sup>57</sup> Магнус Я.Р., Катышев П.К., Пересецкий А.А.«Эконометрика. Начальный курс: учеб.» – М.: Дело, 2002.

<sup>58</sup> Клиторин В.И. «Подходы и оценка инвестиционной активности в регионах России» / «Регион, экономика и социология», 2003, № 2.

климата и прогнозировать эффект от применения тех или иных мер, например, введение в действие новых объектов, льгот и гарантий.

Коэффициенты, оцененные в ходе решения системы уравнений, по сути представляют собой веса, отражающие значимость соответствующего фактора инвестиционного климата для региона, т.е. степень и характер его влияния на инвестиционные процессы.

Таким образом, регрессионное уравнение представляет собой вовсе не сумму факторов разнородных по своей природе, характеру воздействия на инвестиционный климат и единицам измерения. Это весовая функция, путем выявления корреляции между факторами и результирующим процессом (инвестиционной активностью в регионе) отражающая примерную динамику инвестиционной активности при изменении объясняющего фактора в его количественном выражении на единицу. Единицы измерения объясняющих переменных берутся согласно принятым в официальной статистике, используемом рейтинге и т.п.

Проверка сформулированных в данной работе гипотез будет осуществляться с помощью методов регрессионного анализа и, в частности, путем построения и последующей оценки моделей множественной линейной регрессии. Следует отметить, что регрессионные модели применялись ранее рядом зарубежных и российских авторов для исследования инвестиционной привлекательности. Так, регрессионная модель также использовалась в работе Е.А. Коломак (2000)<sup>59</sup> для анализа экономического эффекта привлечения инвестиций в регионы.

Модель множественной регрессии позволяет включить в исследование достаточно большое количество факторов, из которых

---

<sup>59</sup> Колмак Е.А. «Субфедеральные налоговые льготы и их влияние на привлечение инвестиций. Эмпирический анализ» // «Научные доклады», Российская программа экономических исследований, 2000.

впоследствии можно будет выделить наиболее значимые и на основе этого сделать выводы:

во-первых, о влиянии различных факторов на привлечение иностранных инвестиций;

во-вторых, на основе сравнения полученных результатов, предложить методы привлечения иностранных инвестиций;

Для оценки параметров построенных уравнений регрессии (т. е. коэффициентов при переменных) используется метод наименьших квадратов.

Тесноту связи изучаемых явлений характеризуют коэффициент детерминации  $R^2$  и скорректированный коэффициент детерминации  $\bar{R}^2$ . Значения этих коэффициентов находятся в пределах [0;1], и чем ближе расчетное значение коэффициентов к единице, тем теснее связь между показателями.

Оценка качества уравнений регрессии в целом осуществляется с помощью F-статистики, а оценка качества найденных коэффициентов регрессии – с помощью t-статистики при определенном уровне значимости.

При проверке гипотезы на равенство нулю коэффициента регрессии, задавшись уровнем значимости, по числу степеней свободы равному  $N(m-1)$ , критическое значение t - статистики определяют из таблицы распределения Стьюдента. Именно этому распределению подчинена случайная величина  $t_j$ , если истинное значение соответствующего коэффициента равна нулю.

Критические значения t - статистики приводятся для уровня значимости  $\alpha = 0,05$ . Необходимое критическое значение t - статистики извлекается из таблицы по значению числа степеней свободы v. Если значение  $t_j$  превосходит значение  $t_{кр}$  из таблицы для  $v=N*(m-1)$ , то нельзя утверждать, что коэффициент  $b_j = 0$ , т. к. вероятность такого события не более 0,05. В этом случае говорят, что коэффициент  $b_j$

значим. Если выполняется условие  $t_j < t_{kp}$ , то говорят, что коэффициент  $b_j$  незначим.

После проверки значимости оценок коэффициентов линейной части модели, программа производит расчет оценок коэффициентов при парных взаимодействиях и соответствующих им значений  $t$  - статистики. Вычисление оценок коэффициентов при парных взаимодействиях осуществляется по формуле:

$$b_{jk} = \sum_i x_{ij} * x_{ik} / N$$

где:  $b_{jk}$  - оценка коэффициента регрессии при произведении (взаимодействии) факторов  $x_j$  и  $x_k$ ,  $j \neq k$ .

Уровень значимости – это вероятность отвергнуть правильную гипотезу. Чем меньше уровень значимости, тем с большей вероятностью мы можем утверждать, что уравнение и его коэффициенты статистически значимы. Связь между переменными считается статистически значимой, если уровень значимости не превышает 0,1. Это значит, что надежность (доверительная вероятность), с которой мы нашли коэффициенты в уравнении регрессии, должна быть не менее 90%.

Оценить качество построенной модели можно также с помощью критерия Дарбина-Уотсона. Модель считается качественной и ее можно использовать для прогноза, если значение данного критерия превышает 1,4.<sup>60</sup>

#### Формулировка тестируемых гипотез

Исследование базируется на ряде гипотез. Выдвигаемые гипотезы представляют собой совокупность причинно-следственных связей, и отражают зависимость объема инвестиций в регионе от воздействующих факторов – составляющих инвестиционного климата региона.

---

<sup>60</sup> Елисеева И.И. Эконометрика, Москва, 2001г.

Выдвигаемые гипотезы качественно обосновывают связь между степенью инвестиционной активности в регионе и поддающимися воздействию на региональном уровне процессами и объектами, от текущего состояния которых она зависит.

*Гипотеза № 1:* объем инвестиций, привлеченных в регион, зависит, прежде всего, от существующего уровня социально-экономического развития в регионе.

*Гипотеза № 2:* на объем инвестиций, привлеченных в регион, существенное влияние также оказывает политика, проводимая региональной администрацией. К числу важнейших инструментов региональной инвестиционной политики относятся бюджет развития, гарантии инвесторам, а также маркетинг региона.

*Гипотеза №3:* на объем инвестиций, привлеченных в регион, оказывает воздействие налоговая политика, в особенности в части предоставления налоговых льгот по приоритетным отраслям региона и инвестиционных налоговых льгот инвесторам, предоставляемых на период окупаемости инвестиционного проектам.

Все перечисленные гипотезы представляются в виде уравнения регрессии. Уравнение регрессии с подлежащими оценке параметрами имеет вид:

$$y = a_0 + a_1x_1 + a_2x_2 + \dots + a_mx_m + e$$

где  $y$  – результирующий фактор;

$x$  – факторы, объясняющие изменение результата;

$a$  – коэффициенты регрессии;

$e$  – ошибка.

Согласно тестируемым гипотезам, эконометрическая модель описывается уравнением с девятью неизвестными коэффициентами:

$$\text{Inv_Come} = \alpha_1 + \alpha_2 * \text{VMP} + \alpha_3 * \text{SP} + \alpha_4 * \text{HS} + \alpha_5 * \text{AGR} + \alpha_6 * \text{GARANT} + \\ + \alpha_7 * \text{LN} + \alpha_8 * \text{MKT} + \alpha_9 * \text{BD} + a_9 * R$$

где Inv\_Come – объем инвестиций, привлеченных в регион за вычетом бюджетных вложений;

VMP – объем промышленного производства в регионе за год в тыс. руб.;

SP – тип специализации региона, определяемый как доминирующая по объему выпуска в рублях отрасль в региональной структуре промышленного производства (например, машиностроение-0 и т.д.);

HS – численность студентов высших и средних специальных учебных заведений;

AGR – объем производства сельскохозяйственной продукции в регионе за год, в тыс. руб.

GARANT – рейтинг надежности гарантий субъектов РФ, опубликованный журналом «Рынок ЦБ»;<sup>61</sup>

LN – наличие налоговых льгот по налогу на прибыль, налогу на имущество юридических лиц, налогу на пользователей автомобильных дорог, налог на приобретение транспортных средств и налог с владельцами транспортных средств; показатель рассчитывается как принадлежность региона к одной из трех групп: 0 – льготы инвесторам отсутствуют, 1 – в регионе действует частично льготный режим, т.е. льготы имеются в части ставки налогообложения или только по некоторым видам налогов; 2 – в регионе имеет место льготный режим, т.е. освобождение от всех основных налогов, зачисляемых в региональный бюджет;

MKT – эффективность маркетинга региона, которую мы рассчитали, как количество информации о регионе в сети INTERNET.

BD – размер бюджета развития региона на год, в тыс. руб.

R – наличие прямой границы с иностранным государством, 0 или 1.

---

<sup>61</sup> «Кредитный рейтинг регионов» // «Рынок ценных бумаг», 2002, № 23.

## 2.3. Интерпретация полученных результатов

Следующим этапом необходимо оценить статистическую значимость каждого из коэффициентов системы уравнений. Для этого полученные уравнения решаются с помощью метода наименьших квадратов. Метод наименьших квадратов был выбран потому, что этот метод является общепринятым для оценки регрессионных моделей. В качестве данных статистики для оценки модели используется официальная статистика по регионам из сборника «Регионы России» за 2002, 2001 гг. В результате получаем оцененную эконометрическую модель зависимости объемов привлеченных в регион инвестиций от факторов.

Полученная модель может иметь широкое применение.

Модель можно использовать для анализа зависимости между притоком инвестиций в регион и определяющими его факторами: характер зависимости, степень влияния того или иного фактора.

Оценка влияния объясняющего фактора на результирующую переменную производится путем расчета t-статистики.

Таблица 10

Результаты оценки модели множественной регрессии на региональном уровне (9 независимых переменных)

Зависимая переменная: приток иностранных инвестиций в регионы ( $I_r$ )

Параметр	Оценка	Стандартная ошибка	t-статистика	Уровень значимости
Константа	1,1405	2,55848	0,445773	0,6592
R	-2,37223	2,89607	-0,81912	0,4196
SP	-0,148728	0,0860843	-1,7277	0,0951
HS	0,00166046	0,00142964	1,16145	0,2553

AGR	-3,20086	2,51244	-1,274	0,2131
GARANT	0,0362282	0,0150477	2,40756	0,0229
LN	0,00159532	0,00286139	0,557532	0,5816
MKT	0,000896677	0,00034885	2,57038	0,0158
ВД	-0,0000487797	0,0000807587	-0,604018	0,5507
VMP	0,00419112	0,00162651	2,57675	0,0155
F-статистика = 1,95 при уровне значимости 0,0753				
$R^2 = 43,3804\%$				
87 наблюдений				
Статистика Дарбина-Уотсона = 2,10413				

Источник: подсчитано автором по данным Федеральной службы государственной статистики

Статистика Дарбина – Уотсона равна 2,10413, что больше, чем 1,4. Это свидетельствует об отсутствии автокорреляции в остатках. Коэффициент детерминации  $R^2 = 43,3804\%$ . Это означает, что имеет место умеренная связь между зависимой и объясняющими переменными в уравнении. Показатели по значимости группируются: VMP, MKT, GARANT, SP, AGR, HS, R, ВД, LN.

Теперь мы рассмотрим, какие переменные являются наиболее значимыми в уравнении, которое, собственно, и отражает наиболее важные факторы для привлечения инвестиций в регионы.

#### Развитость промышленности (параметр VMP)

Расширение объемов промышленного производства, завоевание новых рынков сбыта и выход на мировой уровень в настоящее время связывается с технологическим уровнем в отрасли, регионе или стране в целом. Технология производства в современном мире является одним из ключевых факторов экономического развития. Страны, обладающие развитыми технологиями, достигают высоких темпов экономического

роста.<sup>62</sup> Вместе с тем в России технологический фактор оказывается одним из самых сдерживающих. Так, износ основных фондов в промышленности на начало 2000 г. составил свыше 50%, а доля полностью устаревшего оборудования достигла почти трети наличных основных фондов. В такой ситуации, производство оказывается неэффективным (снижается качество продукции, растут затраты и т.д.), предприятия убыточными, и, следовательно, инвестиции, основной источник которых – собственные средства (среди них доля прибыли самая значительная), минимальными.

Таким образом, недостаток инвестиций в настоящем сдерживает возможные капиталовложения в будущем и является критическим фактором для процесса развития.

#### Эффективность маркетинга региона (параметр МКТ)

Эффективность регионального маркетинга инвестиций до сих пор не была исследована, однако эта составляющая политики имеет значительный вес в структуре инвестиционных расходов региональных бюджетов. Маркетинг инвестиций включает в себя достаточно широкий перечень различных мероприятий. Это организация выставок продукции выпускаемой в регионе, издание и распространение различных рекламно-информационных брошюр и буклотов, размещение информации о регионе в периодической печати и всемирной сети, проведение и участие в семинарах и конференциях по инвестициям, налаживание прямых контактов с иностранными предприятиями, ФПГ, кредитными союзами. Проведение активной маркетинговой политики часто также предполагает инвестиции в местную полиграфическую промышленность, что значительно увеличивает совокупные бюджетные затраты на маркетинг.

---

<sup>62</sup> «Сравнительный анализ инвестиционных преимуществ федеральных округов России» // «Экономист», 2002, № 10.

После завершения первого периода реформ в России маркетинг инвестиций стал предметом значительных разногласий среди политических деятелей и экономистов. Направленность инвестиционной политики (региональной в том числе) в значительной мере на маркетинг и развитие инфраструктуры подверглись жесткой критике на том основании, что, по мнению сторонников данной точки зрения, использование бюджетных средств на эти цели не является результативным по причине низкой инвестиционной привлекательности самих российских предприятий. Большинство российских предприятий оставались убыточными, имели физически и морально устаревшее техническое оснащение, не были способны предоставить ликвидное обеспечение под кредитуемые им средства. Так, по данным журнала Эксперт, возвратность по кредитам, выданным под гарантии правительства, составила всего 16%. Действительно, приоритетными задачами региональных властей являются финансовое оздоровление предприятий и повышение экономического потенциала территории путем снижения налогового бремени, прединвестиционной подготовки, отраслевых и инвестиционных налоговых льгот, повышения образовательного уровня населения и т.д.

Вместе с тем, западными экономистами, информационный ресурс оценивается, как правило, очень высоко. Фундаментальная работа о возрастающей роли информации в инвестиционных процессах опубликована Kenichi Ohmae.<sup>63</sup> Наши исследования подтверждают, что, несмотря на сложную социально-экономическую ситуацию в России и недостаток бюджетных средств, построение грамотной системы маркетинга региона необходимо, и недостаточное внимание к информационным проблемам может снижать результативность

---

<sup>63</sup> Kenichi Ohmae «Invisible continent. Four Strategic imperatives of the New Economy», - M.: New York, Harper-Collins Publishers Inc., 2000.

государственной политики так же, как оно снижает качество предпринимательских решений.

#### Поддержка инвесторов: налоговые льготы, гарантии, бюджет развития (параметр Garant)

Поддержка предприятий, осуществляющих инвестиционную деятельность посредством бюджетных источников, в настоящее время является основным средством проведения региональной инвестиционной политики. Частичное финансирование важнейших региональных проектов из бюджета (так называемый «бюджет развития»), «отказ» властей от получения доли налоговых доходов (инвестиционные налоговые льготы) и помочь в получении кредитов под гарантии региональной администрации поглощают большую часть бюджетных средств, направляемых на инвестиционную политику.<sup>64</sup> Результаты проведенного нами эмпирического анализа показали наиболее высокую значимость такого инструмента политики поддержки инвесторов, как бюджет развития.

#### Специализация региона (параметр SP)

Отраслевые особенности привлечения инвестиций учитывались некоторыми российскими авторами. Так, в работе Фролова Н.К. было<sup>65</sup> выявлено, что возможности для привлечения прямых иностранных инвестиций у регионов местно-ориентированных (не обладающих экспортным потенциалом) и экспортно-ориентированных различны.

На значимость специализации и диверсификации регионов указывается также иностранными авторами. Например, проведенное исследование о развитии городов в развитых и развивающихся

<sup>64</sup> Научный доклад «Экономический подъем России в 1998-2005 гг.: стратегия действий». Проблемы прогнозирования. 1998, № 3, с. 4.

<sup>65</sup> Фролова Н.К. «Инвестиции в регионы – важнейший фактор финансово-экономического роста и стабильности» / «Финансы», 2003, № 1.

странах<sup>66</sup> предполагает, что уровень специализации/диверсификации хозяйства в регионе оказывает существенное влияние на концентрацию в них экономической активности или, напротив, на ее отток в другие регионы. Причем, чем менее развитой в экономическом отношении является страна, тем большую дифференциацию по уровню деловой активности внутри нее обуславливают эти факторы. Более того, даже развитие страны может принимать форму увеличения дифференциации регионов по экономическим показателям, а не их сближения, как часто предполагается. Авторы<sup>67</sup> также утверждают, что дифференциации регионов способствует также и локализация политической власти в определенных городах (т.е. неравномерное ее распределение), что и учтено в нашей группировке.

Полученные нами в результате эконометрического анализа оценки подтверждают значимость отраслевого фактора для принятия решения об инвестировании.

#### Образование (параметр HS)

Качество трудовых ресурсов традиционно рассматривается как один из ключевых факторов и экономического роста, и инвестиционного климата. Низкий трудовой потенциал зачастую существенно сдерживает экономический рост. Систематические вложения в образование в виде субсидий и капитального строительства зданий образовательных учреждений способны значительно повысить качество рабочей силы и, как следствие, стабилизировать инвестиционные процессы.<sup>68</sup>

---

<sup>66</sup> Bevan Alan A., Estrin Saul «The determinants of forein direct Investment in Transition Economies», William Davidson Institute Working Paper, 2000.

<sup>67</sup> Bevan Alan A., Estrin Saul «The determinants of forein direct Investment in Transition Economies», William Davidson Institute Working Paper, 2000.

<sup>68</sup> Гришина И.В. «Инвестиционная активность в РФ: методология прогнозирования с использованием интегрального показателя инвестиционной привлекательности регионов». В сб.: Региональные и отраслевые проблемы экономического реформирования России. М.: Экономика, 2000.

Полученные нами в результате исследования оценки также показывают достаточно высокую значимость этого фактора для инвестиций, и, в частности, для региональных инвестиций России.

Одной из приоритетных задач экономической политики в России является привлечение российских и иностранных инвестиций в реальный сектор экономики. Роль иностранных инвестиций в регионах прежде всего в том, что их привлечение должно способствовать не исчерпыванию ресурсного потенциала, а подъему всех отраслей экономики на новой научно-технической базе, технологическим прорывам, созданию новейших и современных видов промышленной продукции, развитию производственной инфраструктуры.

Эконометрическое моделирование экономических процессов осуществляется в несколько этапов:

- построение экономической модели (выбор основного экономического критерия, отбор объясняющих факторов, построение системы взаимосвязей между критерием (получаемым результатом) и отобранными факторами);
- сбор данных (материалы статистики);
- выбор метода оценивания (метод наименьших квадратов, метод Гаусса, взвешенный метод наименьших квадратов и др.);
- оценка модели с помощью выбранного метода;
- проверка качества эконометрической модели.

В диссертационной работе была построена эконометрическая модель для определения наиболее значимых факторов привлечении инвестиций, в результате к наиболее значимым факторам мы отнесли:

- Развитость промышленности
- Маркетинг инвестиций
- Поддержка инвесторов: налоговые льготы, гарантии, бюджет развития
- Специализация региона

- **Образование**

В целом следует отметить, что объем иностранных инвестиций во многих регионах не соответствует их инвестиционному потенциалу, и при грамотно построенной инвестиционной политике в регионах можно ожидать поступление иностранного капитала, на порядок превышающее существующий приток иностранных средств.



### 3. Региональная политика по привлечению иностранных инвестиций (на примере Пермской и Архангельской областей).

#### *3.1. Современное состояние инвестиционной привлекательности Пермской и Архангельской областей.*

Исследование, проведенное в главе 2, позволило выявить наиболее значимые факторы, которые и будут рассмотрены в данной главе при подготовке предложений по формированию региональной политики по привлечению иностранных инвестиций на примере Пермской и Архангельской областей.

##### *Сравнение общего географического положения*

Территория Пермской области составляет 160,6 тыс. км<sup>2</sup>. Область расположена на северо-востоке Восточно-Европейской равнины. На севере граничит с Республикой Коми, на юге – с Республикой Башкортостан, на востоке – со Свердловской областью, на западе – с Кировской областью и Удмуртской Республикой.

По итогам переписи 2002 г., численность населения Пермской области составила 2824 тыс. чел. Средняя плотность населения – 17,6 чел./км<sup>2</sup>. На долю экономически активного населения приходится 1478 тыс. чел. В 2002 г. уровень зарегистрированной безработицы составил 1,3%, уровень фактической безработицы – 6,3%.

Территория Архангельской области составляет 587,4 тыс. км<sup>2</sup>. Область расположена на севере европейской части России и граничит с Республикой Карелия, Республикой Коми, Вологодской и Кировской областями. С севера омывается водами трех арктических морей: Баренцева, Карского и Белого.

По итогам переписи 2002 г., численность населения области составила 1336 тыс. чел. Средняя плотность населения – 2,3 чел./км<sup>2</sup>. Экономически активное население составляет 767 тыс. чел. В 2002 г. уровень зарегистрированной безработицы составил 2,6%.

Возрастная структура населения: к трудоспособному относится 63,3% населения, моложе трудоспособного возраста – 18,6%, старше трудоспособного возраста – 18,1%.

Определим преимущества Архангельской и Пермской областей в отношении месторасположения и наличия природных ресурсов.

Географическая удаленность Пермской области от мировых промышленных центров частично компенсируется удобным географическим положением и полноценной транспортной инфраструктурой. Протяженность железнодорожных путей составляет 2 тыс. км. Территорию области пересекает Транссибирская железнодорожная магистраль, связывающая Центральный и Северо-Западный районы страны с Сибирью и Дальним Востоком. Ведется строительство железной дороги, которая обеспечит кратчайший выход к одному из крупнейших портов России – Архангельску. Протяженность речных путей по основной речной магистрали области – р. Каме – составляет 1519 км. Кама является основной водной артерией, обеспечивающей выход в акватории Азовского, Белого, Балтийского, Каспийского и Черного морей. Основные речные порты – Пермь, Левшино, Березники, Чайковский. Ежегодный объем грузооборота водного транспорта превышает 5 млн.т.км.

По территории Пермской области проходят две трассы нефтепровода Сургут-Полоцк; пять магистральных газопроводов Уренгой-Центр и один экспортный газопровод Уренгой-Ужгород.

Архангельский морской торговый порт – первый торговый порт России. В настоящее время является вторым в мире (после Лондона) по протяженности причальной сети. Порт координирует работу по

обслуживанию торговых, нефтеналивных, рыболовецких и других типов судов и имеет собственный ледокольный флот, обеспечивающий круглогодичную проводку судов как российских, так и иностранных судоходных компаний. Грузооборот порта составляет около 1 млн. т, но может быть увеличен до 8 млн. т. Осуществляются операции по обслуживанию различных грузов: контейнеров, металлов, картона, целлюлозы, нефти и нефтепродуктов, насыпных грузов.

### Основные природные ресурсы

Основные природные ресурсы Пермской области включают в себя: нефть, газ, каменный уголь, хромовые руды, золото, алмазы, кварц, цитрин, поделочный гипс, селенит, уваровит, известняк, мрамор.

Минеральные ресурсы. На территории Прикамья осуществляется добыча сырья (100% от общероссийских объемов) для производства калийных удобрений в России. Верхнекамское месторождение содержит 30 млрд. т хлористых солей калия, магния и натрия. Мощность соленосного пласта достигает 514 м. Здесь же сосредоточено около половины российских запасов каменной соли.

Нефтяные и газовые месторождения. В области открыто более 200 месторождений нефти и газа.

В настоящее время разрабатываются 89 нефтяных месторождений, 3 месторождения газа, 18 газонефтяных месторождений. Наиболее освоенными месторождениями нефти и газа являются Полазненское, Краснокамское, Куединское, Осинское и Чернушенское. Ежегодно в бассейне р. Вишеры добывается 100 тыс. карат алмазов, по качеству не уступающих алмазам Намибии. Запасы древесины. Леса занимают площадь около 12 млн. га. Эксплуатационные запасы древесины достигают 400 млн. куб. м. Около 70% лесных пород – хвойные, наиболее ценные в промышленном отношении.

Архангельская область располагает значительными лесными ресурсами: площадь лесов составляет около 230 тыс. кв. км. В составе лесного фонда преобладают хвойные породы, в т.ч.: ель – 55,7%, сосна – 26,6%. Из лиственных пород: береза – 16,3%, осина – 1,1%. Эксплуатационный запас древесины оценивается в 1580 млн. куб. м.

Для развития добычи и переработки полезных ископаемых создана эффективная производственная инфраструктура. В Ненецком автономном округе ведется промышленная добыча нефти и газа, в Плесецком районе осуществляется добыча бокситов. Идет подготовка к промышленному освоению алмазов на месторождении им. Ломоносова (месторождение занимает третье место в мире). Открыты значительные запасы известняков, доломитов, цементного сырья, гипсов и ангидридов, торфа, песков, глин и легкоплавких суглинков, строительных камней, подземных вод, марганца, медных руд, цинка, свинца, янтаря, ювелирных агатов.

В 2002 г. объем валового регионального продукта Пермской области составил 189,1 млрд. руб., что на 2,3% больше, чем в 2001 г. В 2002 г. Пермская область признана лучшим субъектом Российской Федерации по экономическим показателям финансового оздоровления экономики (в 2000-2001 гг.) по результатам Всероссийского конкурса «Золотой рубль». В то же время в 2002 г. объем валового регионального продукта Архангельской области составил 68,4 млрд. руб., что на 6,6% больше, чем в 2001 г. ВРП на душу населения составил в 2001 г. 44,4 тыс. руб., в 2002 г. – 51,2 тыс. руб. В структуре ВРП доминируют промышленное производство (37,5%) и торговля (15,6%).

Таблица 11

Сравнение объема ВВП в текущих ценах, млн. руб.

Наименование	1997	1998	1999	2000	2001	2002
ВВП Пермской области	50039,5	55522,5	993834,4	131388	184854	189134
ВВП Архангельской области	20907,8	22289	36845,1	58465,5	64117,9	68377

Источник: Инвестиционные процессы в области: Статистический сборник. - Пермь: Облкомстат,2003.  
Инвестиционные процессы в области: Статистический сборник. - Архангельск: Облкомстат,2003

По результатам таблицы 11 можно отметить, что ВВП Пермской области превышает ВВП Архангельской области в 2,8 раза.

Ведущими отраслями промышленности Пермской области являются: электроэнергетика, машиностроение, химическая и нефтехимическая, топливная, лесная, деревообрабатывающая и целлюлозно-бумажная промышленность. На данные отрасли приходится 76% общего объема производства., доля топливной отрасли в промышленном производстве составляет 23,2%. Отрасль представлена 12 крупными и средними промышленными предприятиями. 84% объемов производства приходится на предприятия ООО «ЛУКОЙЛ-Пермнефть» (добыча нефти и газа), ЗАО «ЛУКОЙЛ-Пермь» (разведка месторождений, добыча нефти и газа, производство и сбыт нефтепродуктов), ООО «ЛУК-ОЙЛ-Пермнефтеоргсинтез» (производство бензина, масел, дизтоплива), ОАО «Пермский завод смазок и смазочно-охлаждающих жидкостей» (производство эмульсолов, смазочно-охлаждающих жидкостей).

Удельный вес химической и нефтехимической промышленности в промышленном производстве составляет 17,1%. В отрасли действуют 27 крупных и средних предприятий. Наиболее крупные предприятия: ОАО «Уралкалий» и ОАО «Сильвинит» (калийные удобрения), ОАО

«Азот» и ОАО «Минеральные удобрения» (азотные удобрения), ОАО «Сода» и ОАО «Березниковский содовый завод» (сода кальцинированная, едкий калий твердый, жидкий и чешуированный, жидкий хлор, жидкое стекло натриевое, метасиликат натрия), ОАО «Сорбент» (активные угли). В регионе развито производство продукции органического синтеза: производится метанол, уротропин, полиамид (ОАО «Метафракс»); изопрен, дивинилбутадиен, бензол, азот жидкий (ОАО «Уралоргсинтез»); синтетические красители (ОАО «Бератон»); хладоны, фторполимеры (ОАО «Галоген»), этилен, этилбензол-стирол (ОАО «Стирол»); бутиловые спирты, 2-этилгексанол (ОАО «Завод бутиловых спиртов»).

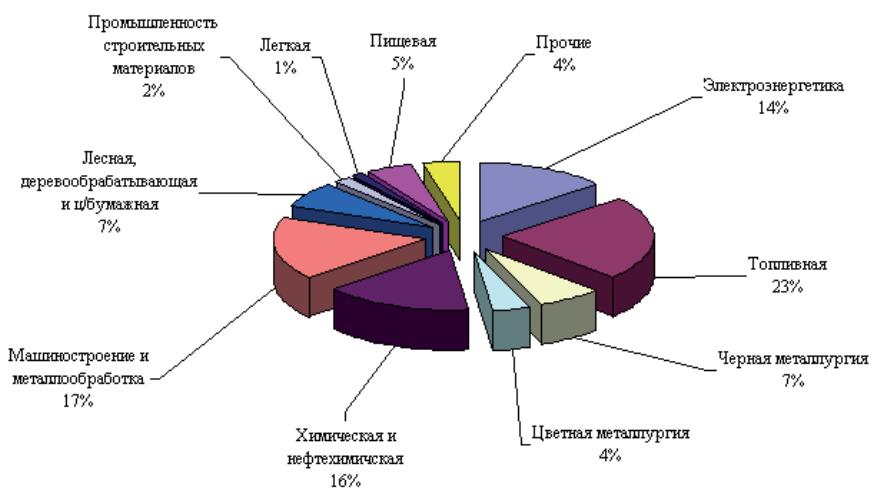


Рис. 15. Доля основных отраслей промышленности Пермской области в объеме производства продукции в январе-июне 2004 г. (в процентах)

Источник: Инвестиционные процессы в области: Статистический сборник. - Пермь: Облкомстат, 2004

Доля электроэнергетики в промышленном производстве составляет 14,1%. В машиностроении наиболее перспективным является авиакосмический комплекс, предприятия которого занимают лидирующие позиции в российском производстве авиационных и ракетных двигателей, топливной аппаратуры, приборов и средств управления летательными аппаратами, газоперекачивающих агрегатов и газотурбинных электростанций, нефтепромыслового оборудования, аппаратуры цифровых и волокнисто-оптических систем передачи информации. Наиболее крупные предприятия: ОАО «Авиадвигатель», ОАО «Пермский моторный завод», ОАО «Мотовилихинские заводы», ОАО «Машиностроитель», ОАО «Искра», ОАО «Привод», НПО «Пермская приборостроительная компания».

Металлургическая промышленность представлена предприятиями по выпуску черных, цветных и редкоземельных металлов, а также предприятиями порошковой металлургии. В области действует единственное в России производство титановой губки, вырабатывается половина общероссийских объемов магния. Наиболее крупные предприятия: ОАО «Ависма титано-магниевый комбинат», ОАО «Соликамский магниевый завод», ОАО «Чусовской металлургический завод», ОАО «Нытва», ОАО «Лысьвенский металлургический завод». Доля энергетической отрасли в промышленном производстве составляет 13,6%. В Прикамье расположена одна из крупнейших в России Пермская ГРЭС- мощностью 5 ГВт. Действуют также ОАО «Камская ГЭС», ОАО «Вотkinsкая ГЭС», каскад Пермских ГЭС и ТЭЦ, входящие в состав ОАО «Пермэнерго».

Доля отрасли в промышленном производстве составляет 8%. Сырьевую основу отрасли формируют богатейшие лесные ресурсы Прикамья. Третья часть заготовленной древесины отправляется за пределы области, около одной трети перерабатывается целлюлозно-бумажной промышленностью, представленной 4 крупнейшими

предприятиями: ОАО «Соликамскбумпром», ГУП «Камский ЦБК», ОАО «ЦБК «Кама», ОАО «Вишерабумпром». В области развито растениеводство (озимая рожь, яровая пшеница, овес, гречиха, лен-долгунец, картофель, овощи), животноводство мясомолочного направления. В 2002 г. объем сельскохозяйственного производства в целом по области вырос на 7%.

Наиболее значимыми подотраслями топливно-энергетического комплекса Пермской области являются электроэнергетика и нефтедобыча. Потребности области в электроэнергии полностью обеспечены за счет собственного производства. В 2002 г. произведено 25,7 млрд. кВт'ч электроэнергии, 34,4 млн. Гкал теплоэнергии. Объем ежегодной добычи нефти превышает 9 млн. т, газа – 300 млн. куб. м. Около 40% добываемой в области нефти поставляется на экспорт.

Ведущей отраслью Архангельского региона является лесная, деревообрабатывающая и целлюлозно-бумажная промышленность, обеспечивающая значительную часть заготовок леса, производства пиломатериалов, бумаги и целлюлозы в России. В области развиваются топливная промышленность, машиностроение, металлообработка, электроэнергетика и рыбный промысел.

Архангельская область является одним из крупнейших производителей лесопродукции в Российской Федерации. Удельный вес отрасли в промышленном производстве составляет 46,3%. В настоящее время заготовку древесины осуществляют свыше 200 предприятий. Деревообрабатывающая промышленность представлена 26 предприятиями, расположенными в основном в г. Архангельске, а также в г. Онеге и Мезени. Загрузка производственных мощностей по производству пиломатериалов составляет около 70%. В регионе действуют три крупных целлюлозно-бумажных комбината: Архангельский, Котласский (крупнейший в Российской Федерации) и Соломбальский.

Топливная промышленность сконцентрирована в Ненецком автономном округе (более подробная информация в разделе о Ненецком автономном округе). Машиностроительный комплекс области представлен предприятиями оборонно-промышленного комплекса. На территории области располагается Государственный российский центр атомного судостроения. Основная специализация – строительство, ремонт и переоборудование подводных лодок, надводных кораблей и судов любого класса и назначения.Осуществляется также строительство морских буровых платформ и самоподъемных плавучих буровых установок для добычи нефти и газа на шельфе арктических морей России, рыболовных траулеров, элементов плавучих рыбозаводов, буксиров, катеров, гребных винтов. Крупные предприятия – ФГУП «ПО Севмаш» и ФГУП «МП Звездочка».

В области действует 16 электростанций общего пользования суммарной мощностью 19,3 ГВт. Три наиболее крупные электростанции принадлежат компании ОАО «Архэнерго», входящей в структуру РАО «ЕЭС России» (Архангельская ТЭЦ, северодвинские ТЭЦ-1 и ТЭЦ-2). Пищевая промышленность представлена преимущественно предприятиями рыбной отрасли, Переработка рыбы осуществляется Архангельским и Печорским (г. Нарьян-Мар) рыбокомбинатами и рядом малых предприятий. Введен в эксплуатацию мини- завод по переработке рыбной продукции производительностью 5 т в сутки. На заводе установлено несколько линий немецкой фирмы «EMF Lebensmitteltechnik-Anlagenbau».

В регионе расположены уникальные предприятия ВПК, обладающие мощным производственным и научно-техническим потенциалом. На территории области находится важный стратегический объект – Первый государственный испытательный космодром Министерства обороны Российской Федерации «Плесецк». На протяжении многих лет космодром был одним из наиболее активно

действующих в мире и в будущем имеет значительные перспективы расширения услуг, связанных с осуществлением запусков ракетной техники в космическое пространство.

В 2002 г. привлечение средств из федерального бюджета на социально-экономическое развитие Пермской области осуществлялось в рамках 17 федеральных целевых программ. Наибольший объем средств направляется на развитие транспортной инфраструктуры, промышленности, социальной сферы, а также на финансирование мероприятий в области экологии и природопользования. Важную роль играет Федеральная целевая программа «Модернизация транспортной системы России (2002-2010 гг.)». Цель программы – повышение сбалансированности, эффективности и безопасности транспортной системы страны. В регионе за счет средств этой программы ведутся строительство и реконструкция дорог федерального значения и аэропорта «Большое Савино». Общий объем средств, направленных на укрепление и развитие транспортной инфраструктуры в 2002 г., составил более 300 млн. руб. Федеральная целевая программа «Развитие гражданской авиационной техники России на 2002-2010 гг. и на период до 2015 г.» направлена на поддержку и развитие научно-технического и производственного потенциала отечественной авиационной промышленности. Программа направлена на развитие промышленности Пермской области. Объем финансирования из федерального бюджета составляет 109 млн. руб.

В настоящее время на территории Пермской области осуществляется реализация ряда региональных программ, направленных на развитие агропромышленного комплекса, здравоохранения, обеспечивающих социальную поддержку населения, охрану окружающей среды с общим объемом финансирования более 1,2 млрд. руб. Областная целевая программа «Создание автоматизированной системы ведения государственного земельного

кадастра и государственного учета объектов недвижимости в Пермской области (2003-2007 гг.)» направлена на создание автоматизированной системы ведения государственного земельного кадастра и государственного учета объектов недвижимости, обеспечивающей эффективное использование земли и иной недвижимости, вовлечение их в оборот и стимулирование инвестиционной деятельности на рынке недвижимости. План финансирования программы на 2003 г. определен в размере более 100 млн. руб. Программа по развитию минерально-сырьевой базы Пермской области учитывает текущие и перспективные потребности промышленности, строительного комплекса, сельского хозяйства и направлена на повышение экономической эффективности недропользования. В 2003 г. для реализации мероприятий программы было осуществлено финансирование в объеме 72 млн. руб.

#### Сравнение инвестиционной активности

Основные факторы, обеспечивающие инвестиционную привлекательность Пермской области:

- уникальная природно-ресурсная база;
- развитая транспортная инфраструктура (выход к основным железнодорожным и автомобильным транспортным магистралям и водным путям сообщения);
- значительный промышленный потенциал (развитый комплекс перерабатывающих предприятий);
- высокий научно-технический потенциал оборонных предприятий;
- высокая квалификация трудовых ресурсов (производственного персонала) промышленных предприятий.

Основные факторы, обеспечивающие инвестиционную привлекательность Архангельской области:

- развитая транспортная инфраструктура (морской порт, международный аэропорт, международный транспортный коридор);

- наличие законодательства, поддерживающего инвестиционную деятельность (гарантии прав инвесторов, льготный налоговый режим для инвесторов);
- наличие природных ресурсов (обеспеченность региона значительными запасами лесных ресурсов полезных ископаемых).

По сравнению с Пермской областью в Архангельской области слабо развит промышленный потенциал.

В 2002 г. на предприятия Пермской области направлено иностранных инвестиций на сумму 86 млн. долл. .

Таблица 12

Инвестиции в основной капитал по отраслям экономики,  
млн. руб. (до 1998 г. ~ млрд. руб.)

	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Всего	6919,7	6211	15103,5	275292,8	26548,8	26548,8
В том числе в %						
промышленность	37,9	50,4	44,6	46,7	46,8	49,1
сельское и лесное хозяйство	2,6	2,5	1,7	1,7	1,6	2,6
строительство	11,2	12,6	10,7	11,2	12,9	12,8
транспорт и связь	23	12,6	15,5	10,1	12,2	19,2
торговля и общественное питание	0,6	0,2	1	1,1	1,1	1,5
другие отрасли	24,7	20,7	26,5	29,2	25,4	14,8

Источник: Инвестиционные процессы в области: Статистический сборник. - Пермь: Облкомстат,2003

В Пермской области зарегистрировано более 390 предприятий с иностранным участием из 59 стран. Наибольшее число предприятий создано совместно с инвесторами из Германии, США и КНР. К предприятиям со стопроцентным участием иностранного капитала относятся: ОАО «Пермрыба», ОАО «Камская кондитерская фабрика», ЗАО «Русь Локвуд».

Таблица 13

Инвестиции в основной капитал Архангельской области по  
отраслям экономики, млн. руб. (до 1998 г. ~ млрд. руб.)

	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Всего	2690,4	2352,8	4018	10471	15411,1	16441,4
В том числе, в %						
промышленность	33,5	22,8	35	48,6	77,7	77,7
сельское и лесное хозяйство	3,6	4,5	2,6	1,1	1	1
строительство	1,3	1,7	0,7	1,1	1,1	1,1
транспорт и связь	41,1	38,7	36,3	24,2	12,1	12,1
другие отрасли	20,5	32,3	25,4	25	8,1	8,1

Источник: Инвестиционные процессы в области: Статистический сборник. - Архангельск: Облкомстат,2003

В Архангельской области зарегистрировано 181 предприятие с участием иностранного капитала, среди действующих – около 50 предприятий. В число крупных предприятий с участием иностранного капитала входят: СП «Полярное Сияние», ОАО «Архэнерго», ОАО «Архангельский ЦБК», ОАО «Котласский ЦБК», ЗАО «Шалакуша Вуд Процессинг Индустрис». Предприятия со 100-процентным иностранным капиталом: ООО «Совдам» (Германия), ООО «Софар» (Франция, Латвия), ЗАО «Арктик Ненец Лимитед» (Кипр), ЗАО «Планета» (Финляндия), ООО «Лес и мы» (США).

Рассмотрим динамику иностранных инвестиций по регионам.

Таблица 14

Динамика иностранных инвестиций в 1996-2002 гг.

в Архангельской области и Пермской области

Наименование	1996-1997	1998	1999	2000	2001	2002
Объем иностранных инвестиций Архангельской области	31,4	22,8	348,6	39	50,5	233

в том числе прямых инвестиций	18,9	10,5	0,4	1,4	1,4	81
Объем иностранных инвестиций Пермской области	52,4	42,7	42,6	96,9	97,6	86
в том числе прямых инвестиций	40,7	4,3	22,3	37,1	60,9	27,4

Источник: Инвестиционные процессы в области: Статистический сборник. - Пермь: Облкомстат,2003.  
 Инвестиционные процессы в области: Статистический сборник. - Архангельск: Облкомстат,2003

Таблица 15  
**Распределение иностранных инвестиций в Пермскую область по странам в 1999 г.**

Страна	Всего инвестиций	В процентах
Всего	60,35	100
США	40,7	67,4
Великобритания	17,39	28,8
Италия	1,86	3,08
Германия	0,4	0,6

Источник: Инвестиционные процессы в области: Статистический сборник. - Пермь: Облкомстат,2003  
 Таблица 16

**Доля инвестиций по отраслям промышленности от общего объема привлеченных иностранных инвестиций в 1999 г.**

Отрасли промышленности	Доля %
Химическая и нефтехимическая	83%
Машиностроение	11,3%
Пищевая	5,6%

Источник: Инвестиционные процессы в области: Статистический сборник. - Пермь: Облкомстат,2003

По оценке специалистов и администрации области, наиболее привлекательными отраслями для Пермской области являются: нефтехимическая, химическая, машиностроение, пищевая промышленности, лесопромышленный комплекс, транспорт, связь.

Наибольшая доля инвестиций в основной капитал в Пермской области приходится на промышленность (77,7%): основная часть инвестиций поступает предприятиям топливного сектора и лесопромышленного комплекса. Значительные средства инвестируются в развитие транспорта и связи (12,1%). В 2002 г. объем инвестиций в эти отрасли составил 1989,4 млн. руб.

По оценке специалистов и администрации Архангельского региона, перспективными для инвестирования являются лесная, деревообрабатывающая, целлюлозно-бумажная промышленность, а также пищевая промышленность. Интересен проект конверсии предприятий оборонно-промышленного комплекса. Проект подразумевает строительство нефтебуровых платформ ледового класса с целью использования в нефтедобыче в районах континентального шельфа Баренцева моря. Предполагается также строительство рыболовецких траулеров.

Можно отметить, что при большей возможности привлечения иностранных инвестиций в Пермскую область (наличие природных ископаемых и лучшая инфраструктура) совокупный объем притока иностранных инвестиций в Архангельскую область выше. Возможно, одной из причин такой ситуации является различная степень проработанности инвестиционной политики в этих регионах. На основании исследования, проведенного во второй главе, были выделены основные направления региональной инвестиционной политики для привлечения иностранных инвестиций в экономику регионов.

### *3.2. Основные направления инвестиционной политики.*

Инвестиционная политика является одним из неотъемлемых элементов экономической политики. Осуществление эффективной инвестиционной политики во многом зависит от правильности стратегии и тактики общеэкономических реформ как на макро-, так и на микроуровне. Поэтому причины инвестиционного кризиса, развернувшегося в России, лежат как в характере развития отраслей самого инвестиционного комплекса, так и в методах осуществления экономических реформ на уровне национальной экономики. Многие регионы России, обладая мощным инвестиционным потенциалом, не умеют его эффективно задействовать по причине низкой адаптивности к инвестициям.

Под адаптацией (адаптивностью) региона к инвестициям понимается приспособление региона как экономической системы к реальным экономическим условиям, в частности, к инвестиционному климату. Можно различать пассивную адаптацию региона, когда регион реагирует на изменение экономической среды, и активную, когда осуществляется инвестиционное воздействие региона на экономическую среду (через результаты инвестиционной деятельности).

Очевидно, что цели и задачи региональной инвестиционной политики, а также формы и методы ее реализации в различных регионах могут не совпадать. Вместе с тем существуют общие генерализированные цели и задачи инвестиционной политики, справедливые для всех регионов РФ:

- создание и упрочение инвестиционной культуры и цивилизованного инвестиционного рынка;
- относительное выравнивание условий социально-экономического развития регионов;

- максимальное использование конкурентных преимуществ регионов, в том числе природных и ресурсных;
- приоритетное развитие производств, имеющих стратегически важное значение для экономики региона и страны в целом.

В российских условиях инвестиционная политика призвана обеспечивать вовлечение в хозяйственный оборот новых территорий и ресурсов, сближение уровней развития регионов. Объективно одной из главных целей инвестиционной политики всегда является привлечение и эффективное использование инвестиций. На деле же в разработке инвестиционной политики преобладает формальный подход, а сама она носит преимущественно декларативный характер. В результате региональные власти не оказывают серьезного влияния на протекание инвестиционных процессов и фактически не управляют ими.

Во многих регионах России существует ряд преград на пути привлечения инвестиций:

- низкая эффективность использования имеющегося экономического потенциала региона и государственной собственности;
- высокие административные барьеры;
- высокая доля теневой экономики и непрозрачность финансовых потоков субъекта Федерации;
- трудности на пути финансовых потоков и проблема неплатежей;
- отсутствие механизма привлечения инвестиций.

В ходе формирования и реализации инвестиционной политики региона представляется целесообразным соблюдение следующих принципов: доброжелательности во взаимоотношениях с иностранными инвесторами, сбалансированности публичных и частных интересов, информационной открытости для всех инвесторов, ясности и простоты

инвестиционного процесса, равноправия инвесторов, объективности и здравого экономического смысла в принимаемых решениях, неизменности установленных правил и своевременного и четкого выполнения своих обязательств, поддержки и стимулирования инвесторов.

Региональная инвестиционная политика определяется как внешними (политическая ситуация в стране, общеэкономическая ситуация, состояние национального финансового рынка, надежность контрагентов), так и внутренними (выбранная инвестиционная стратегия, обеспеченность инвестиционными ресурсами, квалификация кадров, существующая система управления) факторами, обуславливающими решение комплекса задач по стабилизации политической ситуации в регионе, снижению инфляции, повышению привлекательности корпоративных инвестиций. Причем, в каждом конкретном регионе эта политика должна учитывать его конкурентоспособность, роль в экономическом пространстве России, способность обеспечить достойный уровень жизни населения и реализовать имеющийся в регионе экономический потенциал.

В качестве методов, повышающих конкурентоспособность региона на финансовом рынке и, как следствие, инвестиционную привлекательность, можно рассматривать создание системы консолидации и локализации финансовых ресурсов, например на основе создания региональных инвестиционных структур на базе отдельных муниципальных образований. Данные структуры могли бы сконцентрировать существующие активы и финансовый капитал, направить их на развитие территории в рамках комплексных инвестиционных проектов. В основе этого метода лежит идея о необходимости реформирования существующей системы хозяйственного управления.

Создание региональных инвестиционных структур создаст условия, когда средства региона будут сохраняться в рамках региона и вкладываться в развитие данного территориального образования.

В целом же одной из ключевых задач политики региона по привлечению инвестиционных ресурсов является доведение совокупности хозяйствующих субъектов региона до «рыночного вида» посредством создания соответствующей инфраструктуры включают трастовые компании, лизинговые механизмы, финансовые, страховые компании и т.п. Как уже говорилось выше, обладая огромным экономический 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 следует уделить государственной и муниципальной собственности субъектов Федерации, а также приоритетам ее эффективного использования.

#### Налоговая политика в Пермской и Архангельской областях

Региональное инвестиционное законодательство имеет существенное влияние на привлечение инвестиций в регион. При этом для инвесторов более важным является не размер или период действия льгот, а сам фактор принятия закона «Об инвестициях», который демонстрирует готовность региональных властей оказать поддержку инвесторам, и возможность получения гарантий. В связи с этим значительную роль играет репутация властей, доверие к их решениям, основу которого составляют стабильность принятых документов и последовательность региональной политики.

Вместе с тем положительный эффект регионального инвестиционного законодательства недостаточно сильный, чтобы

перекрыть неблагоприятные факторы специализации и низкий уровень развития производственной и социальной инфраструктуры. Поэтому при благоприятных исходных условиях экономического развития отсутствие закона «Об инвестициях» не означает потерю инвестиционной привлекательности региона. Законодательная инициатива на уровне субъектов РФ может компенсировать некоторые неблагоприятные факторы, но не в состоянии быть единственным источником развития.<sup>69</sup>

Более инициативными в разработке инвестиционного законодательства являются регионы, имеющие более высокие оценки дефицита инвестиций. Как отмечает Е. Данилов, «выявлена обратная зависимость между рейтингами регионов по потенциальному риску и степенью благоприятности правовых условий инвестирования. Иными словами, более благоприятное законодательное поле в целом имеют регионы с наиболее низкими потенциалами и высокими рисками».

Рассмотрим соответствие региональных законов об инвестициях основным требованиям по методике А.В. Павлова.<sup>70</sup> Методика включает в себя анализ всех компонентов.

1. Безусловное соответствие Конституции РФ и федеральному законодательству.

- Структура закона:
- Разделение на главы, регламентирующие большие блоки отношений, и отдельные статьи
- Определение в отдельной статье понятийного аппарата закона, соответствующего федеральному и региональному законодательству по другим вопросам, и его единообразное использование во всем тексте закона

---

<sup>69</sup>Колмак Е.А.«Субфедеральные налоговые льготы и их влияние на привлечение инвестиций. Эмпирический анализ» // «Научные доклады», Российской программа экономических исследований, 2000.

<sup>70</sup>Павлов А.В. «Законодательный анализ правового регулирования иностранный инвестиций в регионах России» // «Инвестиции в России», 2003, № 5, с. 68.

- Выделение в отдельной статье принципов государственной политики субъекта Федерации в отношении инвестиционной деятельности, в отдельных статьях – прав и обязанностей инвесторов, государственных органов
- Подробное изложение в отдельной главе системы государственных гарантий
- Вопрос о необходимости самостоятельного отдельного изложения принципов инвестиционной деятельности или принципов государственной поддержки инвестиций однозначного решения не имеет.

Нормы закона об инвестициях должны иметь, как правило, прямое действие, а не отсылочный характер, все меры государственной поддержки целесообразно изложить в одном законе. В Пермской и Архангельской областях существуют несколько законов.

Особенности регулирования инвестиционной деятельности отражены в областном Законе «Об иностранных инвестициях в Пермской области», принятом Областным Собранием депутатов 21 августа 1999 г., законодательство по инвестициям включает кроме этого закона множество документов, которые представлены в таблице 17.

Таблица 17

Нормативные акты, регулирующие инвестиционную деятельность в Пермской области

Об бюджете содействия инвестициям Пермской области	№ 693-137	03.04.2003
Об установлении предельных (максимальных и минимальных) размеров земельных участков, предоставляемых гражданам в собственность	№ 965-193	02.09.2003
Об установлении цены земли при продаже (цены выкупа) находящихся в государственной или муниципальной собственности земельных участков	№ 495-91	27.11.2002
Об областной целевой программе «Создание автоматизированной системы ведения государственного	№ 433-78	06.11.2002

земельного кадастра и государственного учета объектов недвижимости в Пермской области (2003-2007 гг.)»		
О полномочиях органов государственной власти Пермской области по регулированию земельных отношений	№ 327-57	12.09.2002
О налогообложении в Пермской области	№ 1685-296	30.08.2001
О международных связях Пермской области	№ 862-132	06.04.2000
О промышленной политике Пермской области	№ 103-3	11.06.1998
О государственной поддержке малого предпринимательства на территории Пермской области (с доп. от 30.05.2003 № 810-157)	№ 700-100	28.03.1997
Об иностранных инвестициях в Пермской области	№ 839-127	21.08.1997

Источник: составлено автором

В Архангельской области принят закон «Об инвестиционной деятельности в Архангельской области», «О региональной зоне свободного предпринимательства в Архангельской области», «О государственных гарантиях исполнения обязательств на территории Архангельской области».

2. В законе целесообразно определить права и обязанности всех участников инвестиционной деятельности: как инвесторов, так и государственных органов. При этом такие нормы должны быть четко взаимосвязаны – каждому праву инвестора должна корреспондировать соответствующая обязанность государственного органа и наоборот. Кроме того, следует отразить гарантии реализации соответствующих прав и положения о взаимной ответственности.

Наиболее типичными инструментами стимулирования привлечения отечественных и иностранных инвестиций являются:

- временное полное или частичное освобождение от уплаты налогов в бюджеты субъектов Федерации;
- отсрочка или рассрочка уплаты налогов в региональные бюджеты;
- предоставление инвестиционных налоговых кредитов;
- предоставление инвесторам гарантий и поручительств региональных администраций;

- льготная ставка арендной платы за пользование земельными участками и имуществом, находящимся в государственной собственности субъекта РФ;
- оказание помощи по созданию инфраструктуры бизнеса, получения в аренду и приобретения в собственность земельных участков и объектов нежилого фонда, отнесенных к государственной собственности субъекта Федерации;
- инвестирование за счет бюджетов развития субъектов Федерации.

Законодательством Пермской области (с 2003 г.) установлена льгота по налогу на прибыль для промышленных предприятий, инвестирующих прибыль в развитие собственного производства. Предполагается уменьшение налоговой ставки на 2-4% при условии использования на указанные цели соответственно не менее 20-40% прибыли, подлежащей налогообложению на территории области.

Устанавливаются дополнительные льготы по налогу на имущество предприятий. Ставка налога для вновь созданных компаний (в т.ч. с участием иностранного капитала) снижается на 50%. Существенное снижение ставок по налогу на имущество предусмотрено при налогообложении приобретенных и вновь введенных в действие основных средств для организаций сферы материального производства. В течение первого года (после ввода в эксплуатацию) ставка снижается на 75%, в течение второго и третьего года - на 50%. Также освобождаются от налога на имущество нематериальные активы, что особенно важно для владельцев технологий и ноу-хау. Предусмотрена возможность диалога с потенциальными инвесторами по вопросам тарифного регулирования (в т.ч. в течение всего срока действия инвестиционных проектов).

В Архангельской области инвесторам, инвестиционные проекты которых включены в областную инвестиционную программу,

предоставляется режим льготного налогообложения, предусматривающий снижение налогов в течение срока окупаемости проекта (но не более 5 лет): по налогу на имущество, налогу на прибыль.

Инвестиционные налоговые кредиты предоставляются инвесторам на срок, определенный действующим законодательством. Кредит предоставляется с момента фактического инвестирования прибыли в объекты, указанные в договоре об инвестиционном налоговом кредите.

Безусловным является обеспечение равноправия всех субъектов инвестиционной деятельности при получении мер государственной поддержки.

Меры льготного налогообложения целесообразно применять не только к организациям, привлекающим инвестиции, но и распространять их на инвесторов (например, на банковский сектор в части налога на прибыль) и организации инфраструктуры (страховые, консалтинговые, инвестиционные компании), активно участвующих в инвестиционном процессе.

В случае применения государственных инвестиционных программ и формирования реестров инвестиционных проектов в законе должны быть установлены четкие критерии отбора, закрытые (исчерпывающие) перечни документов, представляемых организациями для включения в программы и реестры и закрытые (исчерпывающие) перечни оснований для отклонения тех или иных инвестиционных проектов.

Информационная инфраструктура инвестиционной деятельности

Особое место в инвестиционном законодательстве имеет формирование информационной инфраструктуры инвестиционной деятельности. На сегодняшний день такие нормы есть лишь в ряде законов, наиболее полно - в новом Законе Пензенской области «Об инвестициях в Пензенской области» от 19.07.2000 г. 217-ЗПО. Гласность

в обсуждении инвестиционных проектов и информационная прозрачность должны быть отражены 1) как принципы и 2) гарантии, 3) в статьях о правах и обязанностях субъектов инвестиционной деятельности должны быть указаны информационные права и обязанности, взаимосвязанные между собой. Таких норм нет в законах Пермской и Архангельской областей.

Целесообразно установление не только правовых, но и нескольких организационных мер государственной информационной поддержки, включающих:

-создание системы информирования потенциальных инвесторов, в том числе и иностранных, о политике региона по привлечению инвестиций;

-создание информационно-аналитических и консультационных центров по вопросам привлечения инвестиций, рейтинговых агентств, оценивающих кредитоспособность и осуществляющих регулярное проведение рейтингов, публикацию рейтинговых оценок субъектов инвестиционной деятельности;

-подготовку и реализацию программы просветительской деятельности среди населения, включающей в себя организацию регулярных программ о фондовом рынке и инвестициях для населения по радио и телевидению; введение вопросов по фондовому рынку и инвестициям в учебные программы для среднего школьного, среднего профессионального, высшего и последипломного образования.

В настоящее время имеет большое значение установление отдельных норм, посвященных использованию рынка ценных бумаг в инвестиционной деятельности, однако таких норм нет в законах Архангельской и Пермской областей.

Важным является изложение в законе системы государственных гарантий. К государственным гарантиям, включающим правовые,

организационные, имущественные, финансовые, информационные и иные, относятся:

- формирование информационной инфраструктуры инвестиционной деятельности;
- обеспечение равных прав при осуществлении инвестиционной деятельности;
- гласность в обсуждении инвестиционных проектов;
- гарантии от незаконных действий (бездействия) органов государственной власти и право обжалования в судебном порядке любых решений, действий (бездействия) органов государственной власти (органов местного самоуправления и их должностных лиц);
- стабильность прав субъектов инвестиционной деятельности, в случаях принятия законов, устанавливающих для субъектов инвестиционной деятельности иные правила, чем те, которые действовали при заключении договоров между ними на определенный срок, оговоренный законодательным актом;
- защита инвестиций (подразумеваются гарантии компенсации при национализации и реквизиции инвестиций);
- страхование инвестиций;
- гарантии использования доходов;
- для иностранных инвесторов гарантии использования на территории Российской Федерации и перевода за пределы Российской Федерации доходов, прибыли и других правомерно полученных денежных сумм.

#### Промышленная политика

Рассмотрим основные ориентиры экономического развития отрасли. Основные ориентиры экономического развития области на ближайшие годы содержатся в Концепции развития промышленности

Пермской области на 1999-2003 гг., разработанной на основании Закона Пермской области «О промышленной политике Пермской области».

В соответствии с концепцией основная цель промышленной политики состоит в создании условий формирования высокоэффективных, конкурентоспособных производств. Для достижения лидирующих позиций по ряду приоритетных направлений планируется:

- более активно использовать существующие конкурентные преимущества, обеспечить условия для создания новых конкурентных преимуществ;
- всецело использовать научно-технический потенциал, материальные и финансовые ресурсы;
- обеспечить подготовку квалифицированных кадров для промышленности;
- обеспечить защиту интересов товаропроизводителей, повышение конкурентоспособности продукции, сформировать условия для взаимовыгодной интеграции в мировую экономику.

В рамках концепции намечены основные задачи по стабилизации производства ведущих отраслей промышленности. В частности, предусматривается:

- закрепление положительной динамики в производстве продукции химической, нефтехимической отраслей и машиностроения;
- переход к использованию новых источников сырья (с более высоким содержанием полезных компонентов) для предприятий цветной металлургии;
- применение новых высокоэффективных технологий для снижения себестоимости и энергоемкости производства;
- ориентация на производство конечной продукции (изделий из титана, магния и алюминия);

- расширение номенклатуры готового проката предприятий черной металлургии, повышение качества стали, применение новых технологий в сфере охраны окружающей среды для снижения уровня экологических платежей.

В Архангельской области реализуется значительное число федеральных целевых программ, наиболее значимой из которых является программа государственной поддержки экономического и социального развития районов Севера. Программой предусмотрено развитие и поддержка малого и среднего бизнеса в ряде районов области, приравненных к районам Крайнего Севера, оказание содействия промышленным предприятиям Архангельской области в стабилизации их производственной деятельности, проведение поисков, разведки и эксплуатации месторождений алмазов в Архангельской области, осуществление мер по дальнейшему развитию Архангельского морского порта.

Региональные программы. Действующая Программа социально-экономического развития Архангельской области на 2001-2005 гг. разработана администрацией Архангельской области при активном участии представителей предприятий, научных организаций и общественных объединений. Основной целью программы является повышение уровня жизни населения. Программа предусматривает социально-экономическое развитие региона как в отраслевом, так и в территориальном аспектах. Программа включает 16 отраслевых подпрограмм экономического и социального развития, а также более 24 программ социально-экономического развития муниципальных образований области. Потребность в инвестициях для реализации отраслевых мероприятий программы составляет около 89,7 млрд. руб.

Неблагоприятное положение области сегодня вовсе не означает, что в ней отсутствует потенциал для активизации инвестиционной активности и экономического роста. При общем неблагоприятном

инвестиционном климате необходимо признать, что объективных неизменных факторов, определяющих области как нежелательное поле для инвестиционных вложений не существует: трудности области носят скорее конъюнктурный, нежели объективный характер.

Инвестиционные ресурсы в Пермской и Архангельской областях расходуются нерационально, в тоже время, направляя дефицитные инвестиционные средства в перспективные приоритетные отрасли, а также используя широкий арсенал других стимулирующих средств, можно добиться существенного повышения инвестиционной привлекательности областей для определенной группы инвесторов. Наличие в Пермской и Архангельской областях развивающихся отраслей или их сегментов, пользующихся существенной государственной поддержкой, обуславливает конкурентное преимущество областей, которое основано не на простом использовании дешевых факторов производства или естественных преимуществ в виде запасов сырья, а которое создается путем накопления производственного потенциала за счет привлечения больших объемов капиталовложений.

По оценке специалистов и администрации области, наиболее привлекательными отраслями для Пермской области являются:

- нефтехимическая, химическая, машиностроение, пищевая промышленности,
- лесопромышленный комплекс, транспорт, связь.

По оценке специалистов и администрации Архангельского региона, перспективными для инвестирования являются лесная, деревообрабатывающая, целлюлозно-бумажная промышленность, а также пищевая промышленность.

Используя эффективные методы регионального планирования при формировании экономической политики, регионы способны

выработать действенные механизмы, позволяющие им развиваться ускоренными темпами по сравнению с другими предприятиями области.

К числу таких средств относятся:

1. Отраслевые налоговые льготы, особенно в части налога на прибыль и налога на имущество; размеры льгот должны соответствовать рангу приоритетности отрасли.

2. Стратегия привлечения новых предприятий в регионы не может проводиться без наличия отлаженной и простой процедуры регистрации предприятий, возможности пройти все необходимые проверки без длительных бюрократических проволочек и необоснованно завышенных и неадекватных требований со стороны государственных органов. В этом плане можно использовать опыт Вологодской области, где была решена задача сокращения периода регистрации нового предприятия до 36 часов.

3. Администрация областей также может оказывать помощь предприятиям приоритетных отраслей региона в получении федеральных бюджетных средств, их участии в федеральном бюджетном конкурсе, включении в федеральные целевые программы.

4. Поддержка Администрации также может выражаться в помощи при размещении акций и других ценных бумаг предприятий областей на фондовых рынках, в том числе и зарубежных, с целью их дальнейшего приобретения иностранными инвесторами.

5. В качестве перспективного средства поддержки приоритетных отраслей промышленности можно использовать механизм государственного заказа.

### *3.3. Региональный маркетинг*

В рыночной экономике регионы самостоятельно интегрируются в мировую экономику и вынуждены все более конкурировать между собой

в борьбе за инвестиции. Территория из простого места проведения экономических акций становится продавцом товаров и услуг, т.е. равноправным участником рынка. Населенный пункт «продается» как товар, имеющий свою стоимость и полезность. Речь идет, таким образом, о маркетинге регионов как составной части региональной (экономической) политики. Маркетинг регионов является пограничной дисциплиной на стыке экономики региона и маркетинга.

Таким образом, поиск отраслевых сегментов, в которых возможна специализация экономики региона с целью эффективного долгосрочного развития (на основе увеличения его «стоимости», т.е. производственного потенциала и полезности, производства пользующейся спросом продукции), необходимо начинать с маркетинговых исследований.

После выбора стратегии и региональных приоритетов, согласно теории маркетинга, проводится позиционирование региона. Самым распространенным средством по распространению информации о регионе с одновременным формированием его благоприятного имиджа на сегодняшний день являются информационно-рекламные проспекты.

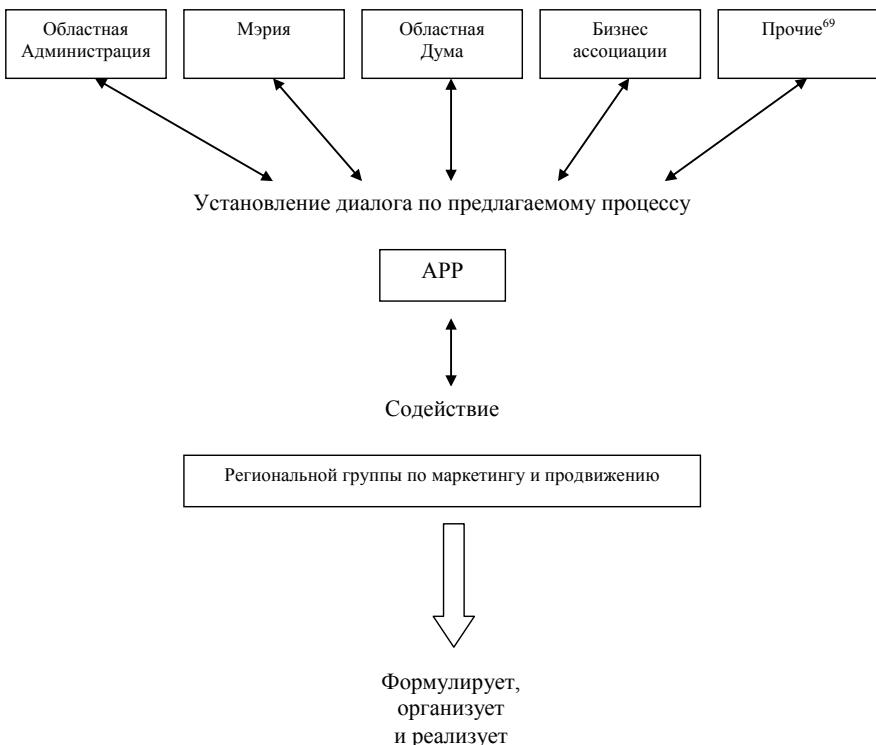


Рис. 16. Региональный маркетинговый процесс (APP-агентство регионального развития)

Источник: составлено автором

Ниже предлагаются мероприятия способствующие формированию благоприятного имиджа региона:

1. Создание агентств по развитию инвестиционной привлекательности областей.

А. Создание венчурного фонда на территории Пермской области.

Задача Фонда: коммерциализация научных разработок, то есть ориентация научного потенциала области на коммерческую разработку проектов и внедрение их в реальный бизнес. Все функции, связанные с разработкой и реализацией инновационных проектов, а также с поиском

сторонних инвесторов, выполняют управляющие инвестиционные компании. Такие компании проходят процесс аккредитации и получают статус уполномоченных при Фонде. Заинтересованность уполномоченных компаний основана на связи их вознаграждения с успешностью реализации проекта.

Управляющие компании представляют в Фонд инновационные проекты. В представленных проектах должны быть изложены финансовые, организационные, технологические, маркетинговые, кадровые аспекты реализации проекта; произведена оценка его эффективности; указаны предполагаемые доли финансирования за счет средств Фонда и за счет соинвесторов.

Из поступивших проектов Фонд (в лице Совета директоров) выбирает проекты для финансирования. Для выбора проектов планируется привлекать независимых экспертов, оценивающих содержательные (научные и коммерческие) аспекты проекта. Необходимым условием выделения Фондом средств является реализация проекта (создание активов) на территории Пермской области.

Предполагаемые задачи, стоящие перед Фондом в 2005 г.:

- разработка нормативной базы, регламентирующей механизмы венчурного инвестирования на территории Пермской области,
- отбор, начало финансирования и доведение до этапа реализации первых инновационных проектов.

Основные направления государственной поддержки разработок и реализации инновационных проектов на территории Пермской области

Государственная поддержка разработки и реализации инновационных проектов на территории Пермской области осуществляется путем создания системы венчурного финансирования инновационных проектов. Для достижения этой цели создается Пермский фонд содействия венчурным инвестициям (далее – «Фонд»).

I. Общие принципы государственной поддержки разработки и реализации инновационных проектов при помощи Фонда:

1. Фонд, создаваемый в форме некоммерческой организации с единственным учредителем – администрацией Пермской области, участвует в долевом финансировании (совместно с другими инвесторами) разработки и реализации инновационных проектов.

2. Средства Фонда, направляемые на реализацию проектов, размещаются исключительно в акционерные общества и общества с ограниченной ответственностью. Фонд и сторонние инвесторы получают определенный пакет акций (долю капитала) данных обществ.

3. Все функции, связанные с непосредственной разработкой и реализацией (управлением) инновационных проектов, а также с поиском сторонних инвесторов, выполняют управляющие компании. Статус управляющей компании может получить юридическое лицо, отвечающее установленным требованиям и прошедшее процесс аккредитации при Фонде. Заинтересованность управляющих компаний в разработке и реализации инновационных проектов основана на связи их вознаграждения с успешностью реализации проекта. Размер и условия выплаты вознаграждения управляющей компании определяются соглашением всех участников проекта до начала его реализации.

4. Возврат средств в Фонд осуществляется путем реализации принадлежащего ему пакета акций (доли капитала) компании, созданной для реализации проекта, после достижения установленных изначально результатов. Право преимущественного приобретения пакета акций (доли), принадлежащего Фонду, может быть закреплено за иными участниками проекта.

Управляющие компании представляют в Фонд инновационный проект. В представленном проекте должны быть изложены финансовые, организационные, технологические, маркетинговые, кадровые аспекты; приведены сроки реализации проекта; произведена оценка

эффективности реализации проекта; указана предполагаемая доля финансирования проекта за счет средств Фонда; предложены размер и форма вознаграждения управляющей компании.

Проект должен содержать документы, юридически закрепляющие права и обязанности всех участников проекта: Фонда, сторонних инвесторов, управляющей компании, инициатора проекта, авторов научных идей, которые используются в проекте. В проекте должны быть предложены условия и порядок выхода Фонда из проекта (т.е. реализации пакета акций или доли капитала) и связанное с этим преимущественное право иных инвесторов приобрести данный пакет акций (долю капитала).

Из всего числа поступивших проектов Фонд (в лице Совета директоров) выбирает проекты для финансирования. Для выбора проектов Совет директоров вправе привлекать независимых экспертов, оценивающих содержательные (научные) аспекты проекта. Окончательное решение о финансировании инновационных проектов принимает Совет директоров. Необходимым условием выделения Фондом средств является реализация проекта (создание активов) на территории Пермской области.

После принятия Советом директоров решения о финансировании проекта и юридического закрепления управляющей компанией договоренностей со всеми участниками проекта, участники проекта выполняют свои обязанности по формированию капитала компании, т.е. осуществляют взносы в уставный капитал.

Управляющая компания, представившая проект, осуществляет управление проектом.

После достижения изначально определенных результатов, Фонд реализует свою долю на условиях, оговоренных в проекте.

Б. Создание Агентства регионального развития Пермской области

Целью деятельности Агентства является содействие предприятиям Пермской области в привлечении инвестиций и содействие инвесторам в создании новых и модернизации и расширении действующих производств в Пермской области.

Для достижения указанных целей Агентство будет осуществлять деятельность в следующих направлениях:

- консультирование предприятий Пермской области по вопросам привлечения инвестиций;
- оказание помощи в оформлении инвестиционных проектов и необходимой для их реализации документации;
- оказание помощи в поиске источников финансирования проектов;
- оказание информационной поддержки крупным инвесторам, заинтересованным в инвестициях на территории Пермской области (посольства, банки, инвестиционные компании и фонды, крупные частные инвесторы и др.);
- проведение переговоров, консультаций и других мероприятий со стратегическими инвесторами с целью их привлечения в Пермскую область;
- организация и осуществление анализа инвестиционных проектов и (или) заявок на разработку инвестиционного проекта на предмет соответствия установленным требованиям;
- раскрытие информации об имеющихся инвестиционных проектах, требованиях и условиях осуществления инвестиций на территории Пермской области всем заинтересованным лицам на регулярной основе;
- оказание консультаций предприятиям по вопросам получения адресной поддержки инвестиций из областного бюджета;

- подготовка по поручению уполномоченных органов власти соглашений о предоставлении адресной поддержки инвестиций из областного бюджета;
- сопровождение инвестиционных проектов;
- проведение консультационных семинаров для менеджеров предприятий Пермской области по вопросам инвестиционной деятельности.

Руководство агентством осуществляется Коллегиальным высшим органом управления – Советом директоров и Единоличным исполнительным органом.

## 2. Усиление каналов распространения информации об инвестиционной привлекательности областей.

Основные целевые рынки напрямую повлияют на производство вспомогательных рекламных материалов в отношении языка, на котором они должны быть представлены.

Желательно, чтобы рекламные материалы были представлены на нескольких языках; в данном случае сдерживающим фактором будут являться затраты и ресурсы, необходимые на перевод. Соответственно предлагается для наиболее широкого освещения информации за минимальные затраты, что целевыми языками должны быть русский и английский.

Наличие рекламного материала на немецком языке является преждевременным требованием. Предлагается применить поэтапный подход с возможным предоставлением общего информационного материала в интернете на немецком языке и возможным изданием брошюр по отдельным отраслям, например по туризму, на немецком языке.

Материал, содержащий общий обзор регионов, должен быть распространен среди как можно более широких кругов, используя в каждом конкретном случае соответствующий формат.

Разработка первого комплекта материалов – предоставление содержания для дальнейших рекламных материалов /веб сайт по продвижению отдельных отраслей.

В дополнение к печатным материалам необходимо создать профиль региона в интернете. Это имеет ряд преимуществ – меньше затрат, возможность обновления информации и возможность распространения информации на международном уровне.

Содержащаяся на сайте информация может быть размещена на собственных сайтах участвующих сторон, например, на сайтах APP, мэрии города и Областной Администрации.

Коллективные проектные работы должны быть отражены на вводных интернет страницах всех презентационных материалов, что в свою очередь должно способствовать дальнейшему объединению различных веб-сайтов в единую систему. Это может быть реализовано либо за счет отдельной загрузки информации на каждый сайт, либо путем создания взаимосвязанной единой системы взаимных ссылок, когда информация, поступающая на один сайт, автоматически пересыпается на другие сайты системы, что позволяет одновременно обновлять информацию на всех сайтах.

Иными словами, при размещении какой-либо информации в системе, она немедленно попадает на все имеющиеся веб-сайты Пермской и Архангельской областей. Данная информация может быть также доступна другим организациям и размещена на их уже имеющихся или будущих веб-сайтах.

Наряду с общей информацией об инвестиционном климате регионов и инвестиционных возможностях может быть включена более

подробная информация, представленная в виде информационных листов по основным областям, включающим:

1. Полезные контакты в регионе
2. Экономические статистические данные
3. Образовательные учреждения
4. Визовые правила
5. Процедура регистрации предприятий
6. Налоговые правила
7. Валютные правила
8. Долгосрочная аренда земли/владение землей

В целях повышения эффективности этого метода регионального инвестиционного маркетинга, необходимо провести следующие совершенствования:

- описание механизма возврата инвестиционных ресурсов и обеспечения гарантий инвестору;
- повышение гибкости в предложении инвесторам возможных форм и технологий инвестирования (в настоящее время 95 % проектов требуют инвестиционных или банковских кредитов);
- обеспечение возможности получения более подробной информации по проекту непосредственно в сети Интернет;
- обсуждение инвестиционных проектов прямо на сервере.

Технологии Интернет предоставляют сегодня все условия для оперативного обмена мнениями и предложениями, проведения тематических дискуссий. Интернет-представительство Администрации области может разворачивать на своем сервере дискуссии о проблемах привлечения инвестиций в экономику области, обсуждение трудностей, возникающих у предпринимателей при организации новых предприятий или получении льгот и многое другое. К этой дискуссии смогут присоединяться жители области, заинтересованные лица из других областей и стран.

Автором была проведена оценка распространенности на данный момент информации о Пермской и Архангельской областях. Такая оценка проводилась как с помощью русскоязычной сети Интернета, так и для англоязычного Интернета. Полученные данные приведены в таблице 18:

Таблица 18

Распространение информации о регионе в сети INTERNET

	Русскоязычная сеть <a href="http://www.aport.ru">www.aport.ru</a>	Англоязычная сеть <a href="http://www.excite.com">www.excite.com</a>
Архангельская область	891	530
Пермская область	1557	1065

Источник: составлено автором

Анализируя представленные данные можно заметить, что Пермская область сравнительно хорошо представлена на русскоязычных и англоязычных серверах, а Архангельская область заметно отстает от большинства областей по количеству размещенной о ней информации в Интернете.

Анализируя качественный состав информации об областях (эмоциональную составляющую имиджа региона), можно сделать вывод, что в англоязычной сети информация об областях носит преимущественно эмоционально-положительный характер. Это объясняется тем, что большая часть этой информации посвящена памятным местам и достопримечательностям областей, связана с ее историей и туризмом. Однозначно в целом оценить эмоциональный фон информации об областях на русском языке достаточно сложно: информация экономического и политического характера носит чаще всего отрицательный характер, но значительная часть информации носит нейтральный характер (например, новости спорта).

Таким образом, можно выделить следующие два основных направления приложения усилий:

- увеличение информации об области в англоязычной сети, главным образом, за счет увеличения доли размещенной экономической и политической информации;
- изменение сложившегося имиджа региона как политически и экономически неблагоприятного.

После проведения ряда мероприятий, направленных на коррекцию информации о регионе, можно проводить описанную диагностику для проверки результативности данных мероприятий. Оценка может проводиться не только по всемирной сети интернет, как это было показано выше, но и по средствам печати (например, посредством анализа информации в определенных отобранных изданиях за год, полгода и т.д.).

### 3. Инициатива при организации выставок продукции регионов

Организация ярмарок и выставок продукции предприятий региона также является часто используемым средством повышения степени осведомленности предприятий и организаций регионов друг о друге, поиске потенциальных инвесторов, партнеров и новых рынков сбыта. Чаще всего такие мероприятия организуются Администрацией в собственном регионе (что обуславливает малую информированность о них и посещаемость предпринимателями из других регионов), или организуется участие нескольких предприятий региона в межрегиональных выставках. Для проведения более активной политики администрация может организовывать самостоятельно своеобразные выставочные туры по другим странам и странам СНГ с участием представителей предприятий, имеющих в своем ассортименте продукцию хорошего качества. Общий уровень выставленной на таких ярмарках и выставках продукции должен способствовать формированию

привлекательного имиджа региона как развивающегося экономико-территориального образования, способного производить качественную и полезную продукцию широкого профиля. Похожие мероприятия уже проводятся, например, Калининградом. Мэрия Калининграда, Союз промышленников и предпринимателей региона, ЗАО "Балтик-Экспо" в целях расширения рынков сбыта калининградских предприятий – мебели, продуктов, минеральной воды, машиностроительных предприятий и т.д. на российском рынке в рамках проекта «Региональный маркетинг» провели с мая по октябрь 2000 г. «Дни экономики Калининграда» в Новосибирске, Самаре, Красноярске, Краснодаре.

#### 4. Формирование благоприятного имиджа региональной администрации

Несмотря на попытки нескольких организаций разработать профиль региона при помощи производства рекламных материалов, регионы все еще остаются неизвестными для многих потенциальных инвесторов и посетителей. Это неудивительно, учитывая те усилия и огромные ресурсы, которые потратили на создание имиджа на международном уровне тысячи регионов во многих странах мира и соседних с Пермской и Архангельской областей, с которыми регион должен конкурировать, чтобы добиться международного внимания.

Ресурсы Пермской и Архангельской областей очень ограничены, и было потрачено сравнительно небольшое время на продвижение регионов на международном уровне.

Кроме того, для проведения успешных мероприятий, направленных на продвижение отдельных отраслей, например, на продвижение туризма и инвестиций в промышленность, важно чтобы:

- а) потенциальные клиенты были осведомлены о регионе;

б) информацию, которую они имеют, была бы благоприятной и реальной.

Существенное место в формировании имиджа регионов занимает диагностика и коррекция имиджа, который сложился в отношении региональных властей. Доверие к региональной администрации является принципиальным при принятии решения о вложении инвестиций в регион.

Причем наиболее предпочтительно выступление администрации региона в качестве координирующего и партнерского субъекта: ее роль не в собственной экономической деятельности, а в создании благоприятных условий; общая концепция делового сообщества (предпринимательских кругов) включается в процесс разработки общей концепции региональной экономической политики, который органами управления, прежде всего, инициируется и координируется; отсутствуют иерархические представления, предприниматели рассматриваются как равноправные партнеры; существует понимание того, что только частный сектор может создавать необходимые рабочие места и питать муниципальный бюджет.

Таким образом, при построении своей политики Администрация областей должна не допускать создания затруднений при входении новых предприятий на рынок, необоснованно вмешиваться в деятельность экономических субъектов, особенно, используя механизмы прямого воздействия. Подобная политика, помимо того, что она не принесет ничего, кроме создания шатких краткосрочных преимуществ, она ещё и неизбежно отпугнет потенциальных инвесторов и будет способствовать формированию негативного имиджа региона.

## 5. Повышение прозрачности региональной политики и поддержка населения

Для успешной реализации инвестиционной политики необходима ее поддержка со стороны населения и хозяйствующих субъектов. Здесь особое значение приобретает такой фактор, как повышение прозрачности региональной политики. Население и предприниматели должны быть четко информированы о выбранных приоритетах, понимать их значение и обоснованность, а также регулярно получать информацию о мерах, предпринимаемых администрацией для поддержки приоритетных направлений политики. Способствуя привлечению капитала в приоритетные отрасли или их сегменты, увеличивая спрос на их продукцию, вводя налоговые льготы и действуя иным подобным образом, региональные власти улучшают ожидаемый уровень доходности. Это является мощным стимулом для притока капиталов и новых предприятий в отрасль. Целевая политика свидетельствует также об уверенности властей в перспективах данной отрасли, а также о скрытом обещании оказывать поддержку предприятиям, занятым в этих сферах деятельности. Это нередко привлекает частный капитал из банков и других источников.

Остальные меры могут включать в себя:

Увеличение научно-образовательного потенциала.

В качестве рекомендаций в сфере образования можно перечислить следующие основные меры:

- повышение квалификации населения в выбранной сфере деятельности: организация факультетов нужной специализации в высших учебных заведениях, подготовка рабочих имеющих нужную квалификацию в средних специальных учебных заведениях;
- организация стажировок для руководителей предприятия с целью обмена опытом по организации аналогичного производства в развитых странах;
- организация научных, экспертных центров, занимающихся маркетинговыми исследованиями в выбранных сферах деятельности и

предоставляющих информацию предпринимателям в свободном доступе (или за символическую плату), разработками по повышению качества и снижению себестоимости производимой продукции для конкретных предприятий.

Оценка эффективности предлагаемых мероприятий.

Для демонстрации возможности применения построенной модели можно исследовать изменения притока иностранных инвестиций в Архангельскую и Пермскую области при большей активизации инвестиционной политики, т.е. введения дополнительных мер по привлечению инвестиций.

На основе статистических данных по Архангельской и Пермской областям можно рассчитать изменение притока иностранных инвестиций в регион, с учетом измененной региональной политики.

Возможно посчитать прогнозные оценки изменения инвестиционной активности в Пермской и Архангельской областях под действием следующих мероприятий инвестиционной политики:

1) маркетинговую составляющую инвестиционной политики мы усовершенствовали до среднего уровня развитости маркетинга региона в субъектах РФ;

2) введение более льготного режима – освобождение от налогов по всем налогам, право льготирования которых принадлежит субъектам Федерации;

3) используя построенную эконометрическую модель можно рассчитать увеличение притока инвестиций в регион при повышении надежности гарантий региональных властей по шкале рейтинга, например, до третьей группы (относительно надежные).

Таким образом, развитие важнейших, с точки зрения инвестиционного климата, сфер экономики области и повышение роли некоторых инструментов инвестиционной политики может оказать существенное благоприятное воздействие на объем инвестиций.

## Выводы

В работе был проведен анализ инвестиционной привлекательности Пермской и Архангельской областей и получены следующие выводы:

1. ВВП Пермской области превышает ВВП Архангельской области в 2,8 раза, что говорит о большем развитии экономики.

2. Основные факторы, обеспечивающие инвестиционную привлекательность областей:

- развитая транспортная инфраструктура;
- наличие законодательства, поддерживающего инвестиционную деятельность;

- наличие природных ресурсов;

3. В Пермской области инвестиции вкладываются в промышленность, транспорт и связь(49% и 19% в 2002), в Архангельской области инвестиции вкладываются в основном в промышленность (77%).

4. Совокупный объем притока иностранных инвестиций за рассматриваемый период в Архангельской области выше, чем в Пермской области.

5. В Архангельской и Пермской областях отмечается рост притока инвестиций.

Таким образом, области обладают большим потенциалом для привлечения иностранных инвестиций, чем они привлекают; и во второй главе были предложены меры по увеличению притока иностранных инвестиций на основе эконометрического моделирования.

## Заключение

В настоящей работе был представлен подход к построению политики по привлечению иностранных инвестиций, который может быть применен как на федеральном, так и на региональном масштабе.

В рамках работы мы рассмотрели понятие инвестиционной привлекательности регионов, а также ее влияние на объем притока инвестиционных ресурсов.

В главе I мы проанализировали категориальный аппарат инвестиционного процесса и роль иностранных инвестиций в экономическом развитии регионов. Также была рассмотрена динамика и структура привлечения иностранного капитала в регионы РФ.

В главе II была изложена методика усовершенствования регионального инвестиционного климата на основании построения эконометрической модели, и дана оценка роли факторов, влияющих на привлечение иностранного капитала.

На основании полученных данных в главе III были подготовлены рекомендации по региональной инвестиционной политике на примере Пермской и Архангельской областей.

В результате проведенного исследования получены следующие выводы:

1. Практически все имеющиеся определения инвестиционного климата и перечни влияющих на него факторов составлены для федерального уровня управления и потому не пригодны для анализа инвестиционного климата региона и формирования региональной инвестиционной политики.
2. Специфика инвестиционного климата региона, его отличие от инвестиционного климата страны проявляются в особенностях определяющих его факторов по сравнению с факторами, которые оказывают влияние на национальном уровне. При

переходе с национального на региональный уровень меняется набор основных макроэкономических показателей, определяющих благоприятность инвестиционного климата.

3. В работе проанализированы различные подходы к пониманию и определению инвестиционного климата. Наиболее правомерным можно признать тот вариант факторного подхода, в основу которого положено формирование конкретного перечня важнейших факторов инвестиционного климата. Остальные варианты факторного подхода отличаются лишь различным пониманием степени влияния тех или иных факторов на инвестиционный климат (например, необоснованной переоценкой влияния институциональных преобразований или политики властей). Выбранный подход придает исследованию не только теоретическую, но и практическую значимость. Выявление основных факторов инвестиционного климата позволяет определить рычаги воздействия на инвестиционную ситуацию в регионе, что способствует формированию эффективной инвестиционной политики.
4. Используемый в данной работе подход основывается на:
  - объективном анализе функционирования инвестиционной сферы регионов, что предполагает учет особенностей переходного периода и характерных черт инвестиционных процессов России;
  - применении экономико-математического моделирования для анализа и прогнозирования инвестиционных процессов;
  - учете специфики инвестиционной сферы отдельного региона.
5. Исследование базируется на ряде гипотез. Выдвигаемые гипотезы представляют собой совокупность причинно-следственных связей, и отражают зависимость объема

инвестиций в регионе от воздействующих факторов - составляющих инвестиционного климата региона. Выдвигаемые гипотезы качественно обосновывают связь между степенью инвестиционной активности в регионе и поддающимися воздействию на региональном уровне процессами и объектами, от текущего состояния которых она зависит.

6. После рассмотрения основных факторов, воздействующих на привлечение иностранных инвестиций, была построена модель с помощью эконометрического метода.

Применение модели позволило выявить наиболее значимые факторы инвестиционной привлекательности регионов:

- емкость внутреннего регионального рынка;
- уровень развития промышленности;
- специализация и структура хозяйства;
- развитость региональной инфраструктуры;
- образовательный уровень населения.

7. Проблема заключается в том, что данные параметры складываются в течение длительного периода времени и не могут быть кардинально улучшены ни в краткосрочном, ни даже в среднесрочном плане. Для формирования эффективной инвестиционной политики, направленной на изменение инвестиционного климата, необходимо, прежде всего, оценить имеющиеся возможности для его улучшения, найти наиболее важные направления для приложения усилий региональных властей. Выбор того или иного критерия и прогнозная оценка его эффективности, как правило, носят во многом субъективный характер.

8. Поскольку характер необходимых изменений таков, что многие из них требуют значительного времени, работу по повышению инвестиционной привлекательности регионов требуется

проводить поэтапно, поддерживая постоянную и ощутимую тенденцию развития к лучшему. Однако это не означает, что есть возможность что-то отложить и не делать. Напротив, времени для затягивания преобразований нет. Институциональные диспропорции и отсталость ряда регионов в привлечении инвестиций нуждаются в устраниении. Можно не называть эти преобразования реформами, тем более что речь идет не о единовременных актах власти, а о повседневной кропотливой работе как государства, так и предприятий и общественных институтов. Результатом этой работы должны стать существенные экономические и социальные сдвиги, необходимые для формирования эффективной региональной экономики, развитие которой обеспечивается в основном за счет частной инициативы. В конечном счете, именно предпринимательская активность является главным индикатором благоприятности инвестиционного климата.

9. Наиболее типичными инструментами стимулирования привлечения отечественных и иностранных инвестиций являются:

- временное полное или частичное освобождение от уплаты налогов в бюджеты субъектов Федерации;
- отсрочка или рассрочка уплаты налогов в региональные бюджеты;
- предоставление инвестиционных налоговых кредитов;
- предоставление инвесторам гарантий и поручительств региональных администраций;
- льготная ставка арендной платы за пользование земельными участками и имуществом, находящимся в государственной собственности субъекта РФ;

- оказание помощи по созданию инфраструктуры бизнеса, получения в аренду и приобретения в собственность земельных участков и объектов нежилого фонда, относящихся к государственной собственности субъекта Федерации;
  - инвестирование за счет бюджетов развития субъектов Федерации.
10. Меры льготного налогообложения целесообразно применять не только к организациям, привлекающим инвестиции, но и распространять их на инвесторов (например, на банковский сектор в части налога на прибыль) и организации инфраструктуры (страховые, консалтинговые, инвестиционные компании), активно участвующие в инвестиционном процессе.
11. Безусловным принципом является обеспечение равноправия всех субъектов инвестиционной деятельности при получении государственной поддержки.
12. Важно ориентировать политику по привлечению иностранных инвестиций не на увеличение притока денежных средств, а на получение достижений научно-технического прогресса и передового управленческого опыта. Это позволит повысить значение иностранных инвестиций как фактора, способствующего построению в России современной экономики, ускорению социально-экономического развития страны и ее эффективной интеграции в мировое хозяйство.



## Список использованной литературы

1. Абыкаев Н.А. Инвестиционный потенциал и оптимизация его использования в рыночной экономике: Автореферат диссертации доктора экономических наук. -М.: 2000.
2. Актуальные проблемы внешнеэкономической стратегии России / под ред. академика С.А. Ситаряна. - М.: Наука, 2003.
3. Андрианов В.Д. Россия: экономический и инвестиционный потенциал. - М.: 1999.
4. Аникин А.В. История финансовых потрясений. – М.: «Олимп-Бизнес», 2002.
5. Аныгин В.М. Инвестиционный анализ: Учеб. Пособие. - М.: Библиотека современного менеджера, 2000.
6. Бард В.С. Теория и практика финансирования инвестиционного комплекса России в современных условиях: Автореферат диссертации доктора экономических наук.-М.: 2000.
7. Бирман Г. Экономический анализ инвестиционных проектов / Г.Бирман, С.Шмидт. -М. 1997.
8. Бланк И.А. Основы финансового менеджмента. - К.: Ника-Центр, 1999.
9. Богатин Ю.В. Оценка эффективности бизнеса и инвестиций: Учебное пособие. - М. 1999.
10. Богатин Ю.В., Швандар В.А. «Инвестиционный анализ: Учебное пособие для вузов»- М: «ЮНИТИ-ДАНА», 2000.
11. Богданов В.Г. Прямые иностранные инвестиции в экономике Российской Федерации: Автореферат диссертации кандидата экономических наук. - М. 2000.
12. Боди З. Принципы инвестиций: Пер. с англ. / З.Боди, А.Кейн, А.Д.Маркус. - 4-е изд.-М. 2002.
13. Бочаров В.В. Финансово-кредитные методы регулирования рынка

- инвестиций. - М. 1993.
14. Браун С. Крицмен М. Количественные методы финансового анализа. - М.: Инфра- М, 1996
15. Бригхэм Ю., Гаржински Л. Финансовый менеджмент. - СПб.: Экономическая школа, 1997.
16. Булгаков С.Н. Инвестиционное обеспечение экономического развития: Капитальные вложения, строительный комплекс, проектирование. - М. 1993
17. Бухвальд Е.М. Инвестиционная политика в регионе / Е.М.Бухвальд, И.Т.Павлов. – М.1994.
18. Вахрин П.И. Организация и финансирование инвестиций – М.: Маркетинг, 2000.
19. Вахрин П.И. Инвестиции – М.: Дашков, 2002.
20. Вознесенская М. Иностранные инвестиции – М.: Инфра-М, 2002.
21. Виленский П.Л., Лившиц В.Н., Орлова Е.Р., Смоляк С.Л. Оценка эффективности инвестиционных проектов. - М.: Дело, 1998.
22. Галеева О.В. Иностранные инвестиции и экономическое развитие в переходный период: Автореферат диссертации кандидата экономических наук. - Тюмень, 2000.
23. Гитман Л., Джонк М. Основы инвестирования. - М: Инфра-М, 1997.
24. Гладкий Ю.Н., Чистобаев А.И. «Основы региональной политики: Учебник» - СПб.: Изд-во Михайлова В. А., 1998.
25. Городецкий А.Е. Новые финансовые институты и формирование портфеля инвестиционных проектов банка / А.Е.Городецкий, П.А.Будилов, И.В.Ионкина. - М. 2000.
26. Гришина И.В. «Инвестиционная активность в РФ: методология прогнозирования с использованием интегрального показателя инвестиционной привлекательности регионов» В сб.: «Региональные и отраслевые проблемы экономического реформирования России». М.: Экономика,2000.

27. Гуртов В.К. «Инвестиционные ресурсы» М.: Экзамен, 2002.
28. Данилов Ю.А. Создание и развитие инвестиционного банка в России. - М. 1998.
29. Евстигнеев В.Р. «Портфельные инвестиции в мире и России» - Эдиториал УРСС, 2002.
30. Ендовицкий Д.А. Инвестиционный анализ в реальном секторе экономики: Учебное пособие для вузов / под ред. Л.Т. Гиляровской. - М.: Финансы и статистика, 2003.
31. Игошина Л.Л. Инвестиции: Учебное пособие. - М., 2002.
32. Игошин Н.В. Инвестиции. Организация управления и финансирования: Учебник.- М., 2000.
33. Инвестиции: Формы и методы их привлечения / Н.С.Гуськов, С.С.Гуцериев, В.Е.Зенякин, В.В.Крюков. - М.: Алгоритм, 2001.
34. Инвестиционный словарь/под ред. А. И. Азримяна. - М.: «Институт новой экономики», 1997.
35. Инвестиционное проектирование: практическое руководство по экономическому обоснованию инвестиционных проектов. - М., 1995.
36. «Инвестиционный климат в России» Доклад НБФ «Экспертный институт» совместно с компанией «Эрнст энд Янг», Высшей школой экономики и Бюро экономического анализа, 2001.
37. Мир на рубеже тысячелетий (прогноз развития мировой экономики до 2015 г.) / Руководители авторского коллектива академик РАН В.А. Мартынов, член-корр. РАН А.А. Дынкин. – М.: Новый век, 2001.
38. Мировая экономика: глобальные тенденции за 100 лет / под ред. И.С. Королева
39. Никифорова В.Д. «Денежно-кредитное регулирование инвестиций» - СПб.: СПбГУЭФ, 1991.
40. Караваев В.П. «Отраслевые и региональные проблемы привлечения иностранных инвестиций в экономику России»/ Тезисы к заседанию Ученого Совета ИМЭМО РАН, 13 апреля 2005.

41. Красс П. «Книга инвестиционной мудрости» - М.:Инфра, 2002.
42. Крупко С.И. «Инвестиционные споры между государством и иностранным инвестором» - М.:БЕК, 2002.
43. Ковалев В. В. Финансовый анализ: Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности. - М.: Финансы и статистика, 1996.
44. Колмак Е.А. «Субфедеральные налоговые льготы и их влияние на привлечение инвестиций. Эмпирический анализ» // «Научные доклады», Российская программа экономических исследований, 2000.
45. Комаров В.В. Инвестиции и лизинг в СНГ. - М., 2001.
46. Костюшина Г.М., Ливенцев И.И. «Международная практика регулирования иностранных инвестиций» - М.: Анкил, 2001.
47. Кравченко Н.А. Проблемы формирования инвестиционных рынков: региональный аспект. - Новосибирск, 1998.
48. Лимитовский М.А. Инвестиции на развивающихся рынках. - М.: Дека, 2002.
49. Лимитовский М.А. Основы оценки инвестиционных и финансовых решений, 4-е изд. - М.: Дека, 2001.
50. Магнус Я.Р., Катышев П.К., Пересецкий А.А. «Эконометрика. Начальный курс: учебник» - М.: Дело, 2002.
51. Маренков Н.Л., Маренков Н.М. «Управление инвестициями российского предпринимательства» - М.: Эдиториал УРСС, 2001.
52. Мелкумов Я.С. «Организация и финансирование инвестиций» - М.Инфра-М, 2001.
53. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов / П. Н. Виленский, В. Н. Лившиц, Е. Р. Орлова и др. - М.: 2002.
54. Никифорова В.Д. «Денежно-кредитное регулирование инвестиций» - СПб.: СПбГУЭФ, 1991.

55. Оболенский В.П., Поспелов В.А. «Глобализация мировой экономики: проблемы и риски российского предпринимательства» - М.: Наука, 2001.
56. Орешкин В.А. «Внешнеэкономический комплекс России в условиях интеграции в мировое хозяйство» - М.: ИМЭМО РАН, 2002.
57. Розенберг Д. М. «Инвестиции, Терминологический словарь» М.:Инфра-М, 1997.
58. Ставровский И. «Инвестиции на западе» - М.: Инфра-М, 2001.
59. Сценарий развития экономики России на 2003-2006 г. / Минфин РФ.
60. Теплова Т.В. Финансовый менеджмент: управление капиталом и инвестициями. - М.: ГУ-ВШЭ, 2000.
61. Фарбоцци Ф. Управление инвестициями. - М.: Инфра-М, 2000.
62. «Финансы и кредит субъектов Российской Федерации» под ред. Нищатина А. В., Калининград, 2000.
63. Шарп У., Гордон Д., Бэйли Д. Инвестиции. - М.: Инфра-М, 2000.
64. Ширяев А.Н. Основы стохастической финансовой математики. - М.: Фазис, 1998.
65. Шишков Ю.В. Мировая экономика: нарастающий процесс глобализации. – М.: ИМЭМО РАН, 1998.
66. Bevan Alan A., Estrin Saul «The determinants of forein direct Investment in Transition Economies», William Davidson Institute Working Paper, 2000.
67. Buckley, Adrian (1998), International Investment: value creation and appraisal, a real options approach, First edition, Handshojskolens Forlag, Copenhagen.
68. Dixit A.K., Pyndick R.S. Investment Under Uncertainty. - Princeton: Princeton University Press, 1994.
69. Elton E., Gruber. M. Modern Portfolio Theory and Investment Analysis. – New York: John Wiley&Sons, 1995.
70. Eun, Cheol S. and Resnick Bruce G. (1998), International Financial Management First edition, Irwin McGraw Hill, Singapore.

71. Hanink, Dean M. (1994), The International Economy: a geographical perspective. First edition, John Wiley, New York.
72. Investment climate statement for Russia 2000 // The report of the Business Information Service for the Newly Independent States (BISNIS). 2001.
73. Kenichi Ohmae «Invisible continent. Four Strategic imperitives of the New Economy», - M: - New York, Harper-Collins Publishers Inc., 2000.
74. Management, First edition, Irwin McGraw Hill, Singapore. Hanink, Dean M. (1994), The International Economy: a geographical perspective, First edition, John Wiley, New York.
75. Marek S. Risk and capital investment // ACCA Students Newsletter. 1991. Dec.
76. Markowitz H.M. Portfolio Selection: Efficient Diversification of Investments. - New York: Basil Blackwell, 1991 Melvin, Michael (1997), International Money and Finance, Fourth edition, Addison Wesley, Mas., Ohio.
77. Miller M., Modigliani F. The cost of capital, corporation finance and the theory of investment // American Economic Review. 1958.
78. Reilly F.K., Brown K.C. Investment Analysis and Portfolio Management. - The Dryden Press, 2000.
79. Soberston, Bo and Reed, Geoffrey (1994), International Economics, Third edition, Macmillan, London.
80. Schaffer, Richard (1996), International Business Law and Its Environment, Third edition, West Publishing Company, Minneapolis.

Научные статьи:

81. Андрианов В.Д. Иностранный капитал в экономике России // ЭКО. 1999. N 11.
82. Аксаков А. Законодательное обеспечение инвестиционной политики // Проблемы теории и практики управления. 2002. № 4.
83. Андрианов В.Д. Место и роль иностранного капитала в экономике

- России. Объем и структура иностранных инвестиций // Общество и экономика. 2001. № 1.
84. Андрианов В.Д. Место и роль иностранного капитала в экономике России. Правовые механизмы инвестиционного процесса // Общество и экономика. 2001. № 2.
85. Андрианов В.Д. Экономический и инвестиционный потенциал инфраструктурных отраслей экономики России // Маркетинг. 1999. № 1, № 6.
86. Анискин Ю. Инвестиционная активность и экономический рост // Проблемы теории и практики управления. 2002. № 4.
87. Антипова В. Хотите получить инвестиции? Научитесь составлять бизнес-план // Бизнес. 1998. № 9.
88. Архипов В. Стратегический анализ инвестиций в реальные активы предприятий // Проблемы теории и практики управления. 2001. № 5.
89. Барышников А.С. Факторы финансового риска иностранного инвестирования применительно к условиям российской экономики // Вестник. Санкт-Петербургского университета. 1992. № 4(26).
90. Басенко А.М. Привлечение иностранных инвестиций в свободные экономические зоны // Социально-гуманитарные знания. 2002. № 1.
91. Безруков В. Конъюнктура инвестиционного рынка / В.Безруков, Б.Сафонов, В.Марковская // Экономист. 2001. № 7.
92. Белоус Т. Прямые иностранные инвестиции в России: плюсы и минусы // Мировая экономика и международные отношения. 2003. № 9.
93. Бергман Е. «Сравнительный анализ инвестиционных преимуществ федеральных округов» // «Экономист». 2002. № 10.
94. Берлин А. Механизм инвестиционных решений на промышленном предприятии / А.Берлин, А.Арзяков // Проблемы теории и практики управления. 2001. № 1.
95. Бернштам Е. Региональное распределение инвестиций в России

- (материалы к лекции и семинарам) // Российский экономический журнал. 2002. № 2, № 3.
96. Бернштам Е. Сравнительный анализ инвестиционных преимуществ федеральных округов // Экономист. 2002. № 10.
97. Богомолова Т.Ю. Иностранные инвестиции в Сибири: состояние и перспективы // Регион: экономика и социология. 199. № 1.
98. Булатов А. Россия в мировом инвестиционном процессе // Вопросы экономики. 2004. № 1.
99. Быков А. Иностранные инвестиции в России: итоги и перспективы // Финансовый бизнес. 1995. № 1.
100. Власов А. Венчурный капитал и малое предпринимательство // Общество и экономика. 1999. № 12.
101. Водянов А. Инвестиционная политика: каким методам госрегулирования отдать предпочтение? // Российский экономический журнал. 2001. №№ 11-12.
102. Водянов А. Шанс на инвестиционный подъем и трудности его реализации/А.Водянов, А.Смирнов // Российский экономический журнал. 2000. №№ 11-12.
103. Возвращение блудного сына? // Экономика и жизнь. 2000. № 47.
104. Воронова Т. Конкурентные позиции России на мировом рынке инвестиций // Экономист. 2003. № 9.
105. Гавриленков Е. Макроэкономические проблемы и инвестиционный кризис // Проблемы теории и практики управления. 1995. № 2.
106. Гафиатуллина Л. Оттепель инвестиций // Российская газета. 2000. 1 апреля (Бизнес в России).
107. Гладышевский А.И. Инвестиционные резервы экономического роста /А.И.Гладышевский, С.И.Максимцова, Е.А.Рутковская // Проблемы прогнозирования. 2002. № 5.
108. Глазунов В.Н. Инвестиционная политика предприятия // Финансы. 1999. № 12.

109. Глазьев СЮ. Пути преодоления инвестиционного кризиса // Вопросы экономики. 2000. № 11.
110. Глазьев СЮ. Проблемы федерализма в контексте социально-экономической дифференциации регионов//Инвестиции в России». 1999. № 3.
111. Голубчиков С. Инвестиционные перспективы Сибири и Востока // Энергия: экономика, техника, экология. 2000. № 12.
112. Горбунов И. Инвестиции: Добро пожаловать, или Посторонним вход воспрещен // Экономика и жизнь. 2000. № 47.
113. Горбунов Э. Инвестиционные ресурсы структурной перестройки в 1995-1997 гг. // Экономист. 1995. № 3.
114. Горбунов Э. Стимулирование инвестиционной деятельности // Экономист. 1993. №3.
115. Готова ли российская экономика к привлечению крупных иностранных инвестиций: [Материалы конференции. "Россия: Год 2000. Взгляд в будущее", прошедшей в Москве 15 мая 2000 г.] // Независимая газета. 2000. № 8.
116. Грицына В. Особенности инвестиционного процесса / В.Грицына, И.Курнышева //Экономист. 2000. № 3.
117. Гумеров Р. Инвестиционный кризис в АПК: причины, последствия, пути преодоления // Российский экономический журнал. 2000. №2.
118. Гусева К. Возможности активизации инвестиционной деятельности / К.Гусева, Н.Маркова// Экономист.1995. № 7.
119. Гусева К. Инвестиционная деятельность в регионах России // Вопросы экономики. 1995.№3.
120. Дейнеко В.А. Привлечение иностранных инвестиций в экономику России: состояние и развитие процесса // Финансы. 2000. № 12.

- 121.Джобринг У. Условия для иностранных инвесторов в России / У.Джобринг, Е.Альстон // Проблемы теории и практики управления. 1995. № 2.
- 122.Доничев О. Инвестирование жилищного строительства / О.Доничев, Е.Рейнгольд //Экономист. 2000. № 4.
- 123.Евстигнеев В. Финансовая глобализация - явление и методологический инструмент // Мировая экономика и международные отношения. 2001. №3.
- 124.Евтушенков В. Нефтедоллару придется потесниться // Россия в глобальной политике. 2003. № 1.
- 125.Журавлев Ю.Н. Проблемы повышения инвестиционной активности в экономике России / Ю.Н.Журавлев, Ю.И.Мельников // Вестник. Санкт-Петербургского университета. Сер.5. Экономика. 1996. № 4.
- 126.Загашвили Э. Инвестиции в российскую экономику значительно увеличились // Российская газета .2001. 27 февраля.
- 127.Заика И. Национальная экономика и инвестиции / И.Заика, А.Крюков // Экономист. 2003. № 7.
- 128.Зелтынь А.С. Инвестиционная активность в России // ЭКО. 1998. №10.
- 129.Зелтынь А.С. Инвестиционная активность в России в 2000 году // ЭКО. 2001. № 7.
- 130.Зелтынь А.С. Инвестиционная активность в России в 2001 году // ЭКО. 2002. № 10.
- 131.Зелтынь А.С. Инвестиционная активность в России в 2002 году // ЭКО. - 2003. - №8
- 132.Зелтынь А.С. Инвестиционный процесс и структурная политика // ЭКО. - 2000.-№6
- 133.Зелтынь А.С. Иностранные инвестиции в России // ЭКО. 2001. № 8.
- 134.Зименков Р. Прямые инвестиции США в российскую экономику // Российский экономический журнал. 1999. №№ 9-10.
- 135.Иванов А. Предварительная экспертиза прямых инвестиций в

- промышленность России / А.Иванов, А.Перевозчиков, Г.Лапушкинская // Экономист. 2000. №4.
- 136.Иванченко В. Перспективы привлечения прямых иностранных инвестиций при вступлении России в ВТО // Вопросы экономики. 2003. №10.
- 137.Игонина Л.Л. Государственное участие в инвестиционной деятельности // Финансы.1999. № 11.
- 138.Инвестиции в России: тенденции, проблемы, пути решения с учетом зарубежной практики / Я.А.Рекитар, Ю.В.Куренков, Ю.Л.Адно, Н.М.Байков; РАН. Институт мировой экономики и международных отношений. - М., 2000.
- 139.Инвестиции в экономику России в 2000 году // Общество и экономика. 2001. № 6.
- 140.Инвестиционная деятельность в России: условия, результаты, инвестиционная привлекательность отдельных отраслей промышленности (по материалам Федеральной службы государственной статистики России) // Вопросы статистики. 2000. № 1.
- 141.Инвестиционная политика России: (современное состояние, зарубежный опыт, перспективы) // Общество и экономика. 1995. №№ 4-5.
- 142.Инвестиционный климат в России: Доклад Экспертного института // Вопросы экономики.1999. № 12.
- 143.Инвестиционный климат в России // Общество и экономика. 1999. № 12.
- 144.Инвестиционный рейтинг российских регионов 1999-2000 годы // Эксперт. 2000. №41.
- 145.Инвестиционный рейтинг российских регионов в 1999-2000 годах // Экономика и жизнь. 2000. № 47.
- 146.Иностранные инвестиции в экономику России в 2001 году (по материалам Федеральной службы государственной статистики России)

- // Вопросы статистики. 2002. № 7.
147. Информационная прозрачность российского рынка прямых инвестиций. Доклад Президента Фонда «Институт прямых инвестиций» Грудинина М.Ю. на Гарвардском форуме 6.10.2000 // [www.ivr.ru](http://www.ivr.ru).
148. Иоаннесян С.Л. Проблемы привлечения иностранного капитала в промышленность России // США - Канада: экономика, политика, культура. 2000. № 5.
149. Калашников И. Инвестиционная система: воспроизводственный аспект // Экономист. 2002. № 9.
150. Каменский Н.И. Инвестиционная сфера и строительный комплекс: ситуация, государственное регулирование и рыночное взаимодействие // Проблемы прогнозирования. 1997. № 6.
151. Клиторин В.И. «Подходы к оценке инвестиционной активности в регионах России» // «Регион, экономика и социология», 2003, № 2.
152. Кондратьев В. Инвестиционная модель России // Мировая экономика и международные отношения. 2003. № 11.
153. Коссов В. Инвестиции в российской экономике (новые условия и подходы) // Проблемы теории и практики управления. 2000. № 1.
154. Коссов В. Проблемы повышения инвестиционной активности в российской экономике // Проблемы теории и практики управления. 2001. № 5.
155. Котов А. Неприходящие ценности // Эксперт. 2002. № 36.
156. Кравченко Н.А. Инвестиционный процесс на предприятиях / Н.А.Кравченко, Е.А.Соломенникова, Н.П.Балдина // ЭКО. 1997. № 12.
157. Комаров В.В. Инвестиции в Российской Федерации // ЭКО. 1998. № 9.
158. Краснов Ю. Иностранные инвестиции в Российской Федерации // Информация и бизнес. 2002. № 2.
159. «Кредитный рейтинг регионов» // «Рынок ценных бумаг». 2002. № 23.

160. Кудина М.В. Иностранные инвестиции в российскую экономику: за и против // Финансы. 2001. № 6.
161. Кузьмин В. Организация инвестиционного проектирования в условиях неопределенности / В.Кузьмин, А.Губенко // Маркетинг. 2000. № 5.
162. Курьевов В.Г. Иностранные инвестиции и внешний долг РФ // ЭКО. 2000. №8.
163. Курьевов В.Г. Иностранные инвестиции в экономику России. 2001 г. // ЭКО. 2002. № 10.
164. Лапо В.Ф. Оценка инвестиционного климата региона: на примере городов и районов Красноярского края // Регион: экономика и социология. 2001. № 1.
165. Ножников А.Г. «Комплексная оценка инвестиционной привлекательности и инвестиционной активности российских регионов: методика определения и анализ взаимосвязей» // «Инвестиции в России». 2001. № 12.
166. Рыбак О. «Основные тенденции инвестиционной активности» // «Экономист». 2002. № 12.
167. Соколов В.А. «Инвестиционный климат регионов» // Инвестиции в России. 1999. № 2.
168. Слипенчук М. «Структурные особенности источников инвестиций» // «Экономист». 2002. № 10.
169. Сравнительный анализ инвестиционных преимуществ федеральных округов России» // Экономист. 2002. № 10.
170. Суспицин С.А. «Подходы к оценке инвестиционной политике» // «Регион». 2002. № 2.
171. Фоломьев А., Ревазов В. «Инвестиционный климат регионов России и пути его улучшения» // «Вопросы экономики». 1999. № 9.
172. Цакунов С. «Инвестиции в России: ожидание оттепели // «Рынок ценных бумаг». 1998. № 6.

173. Шахназаров А., Ройзман И. Инвестиционная привлекательность регионов/ Инвестиции в России. 1996. № 9.

Периодические издания:

Газеты: Коммерсант, Ведомости, Российская газета, Финансовые известия.

Журналы: Прямые инвестиции, Эксперт, Финансовый менеджмент, Деньги, Власть, Рынок ценных бумаг.

Электронные источники информации:

[www.ivr.ru](http://www.ivr.ru)

[www.investmentrussia.ru](http://www.investmentrussia.ru)

[www.i2r.ru](http://www.i2r.ru)

[www.standardpoors.com](http://www.standardpoors.com)

[www.fipc.ru](http://www.fipc.ru)

[www.cfin.ru](http://www.cfin.ru)

[www.investmarket.ru](http://www.investmarket.ru)

[www.prime-tass.ru](http://www.prime-tass.ru)

[www.investorov.net](http://www.investorov.net)

[www.mckinsey.ru](http://www.mckinsey.ru)

[www.cic.ru](http://www.cic.ru)

[www.kpmg.ru](http://www.kpmg.ru)

[www.ivr.ru](http://www.ivr.ru)

[www.rea.ru](http://www.rea.ru)

[www.investmentrussia.ru](http://www.investmentrussia.ru)

[www.wharton.edu](http://www.wharton.edu)

[www.raexpert.ru](http://www.raexpert.ru)

[www.mirkin.ru](http://www.mirkin.ru)

[www.budgetrf.ru](http://www.budgetrf.ru)

[www.gks.ru](http://www.gks.ru)

[www.nns.ru](http://www.nns.ru)

[www.bin.ru](http://www.bin.ru)

[www.rbc.ru](http://www.rbc.ru)

[www.riarsi.ru](http://www.riarsi.ru)

[www.expert.ru](http://www.expert.ru)







MoreBooks!  
publishing



# yes i want morebooks!

Покупайте Ваши книги быстро и без посредников он-лайн – в одном из самых быстрорастущих книжных он-лайн магазинов! окружающей среде благодаря технологии Печати-на-Заказ.

Покупайте Ваши книги на  
**www.more-books.ru**

---

Buy your books fast and straightforward online - at one of world's fastest growing online book stores! Environmentally sound due to Print-on-Demand technologies.

Buy your books online at  
**www.get-morebooks.com**



VDM Verlagsservicegesellschaft mbH

Heinrich-Böcking-Str. 6-8  
D - 66121 Saarbrücken

Telefon: +49 681 3720 174  
Telefax: +49 681 3720 1749

info@vdm-vsg.de  
www.vdm-vsg.de





