

0-792898

На правах рукописи

Айриева

АЙРИЕВА АРИГА НЕРДОВНА

**ГОСУДАРСТВЕННОЕ
ФИНАНСОВОЕ СТИМУЛИРОВАНИЕ
ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ
В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

Специальность 08.00.10 - Финансы, денежное
обращение и кредит

АВТОРЕФЕРАТ
диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Саратов 2009

~~19~~ ~~01~~ 58/01-27 10

Работа выполнена в Саратовском государственном техническом университете

Научный руководитель - доктор экономических наук, профессор
Ермасов Сергей Викторович

Официальные оппоненты: доктор экономических наук, профессор
Бажуткина Лидия Павловна

кандидат экономических наук
Попкова Наталья Александровна

Ведущая организация - Ульяновский государственный
университет

Защита состоится 16 февраля 2010 г. в 12 ч. на заседании диссертационного
совета Д 212.214.01 при Самарском государственном экономическом
университете по адресу: ул. Советской Армии, д.141, ауд. 325, г. Самара,
443090

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке
Самарского государственного экономического университета

Автореферат разослан 14 января 2010 г.

НАУЧНАЯ БИБЛИОТЕКА КГУ



0000690329

Ученый секретарь
диссертационного совета

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Капитонов'.

Капитонов А.А.

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы и направленность исследования. Для современной России приоритетными остаются задачи формирования конкурентоспособной экономики: поддержание устойчивого экономического роста, повышение инвестиционной активности, нормализация деятельности финансового и банковского сектора, укрепление финансового положения предприятий и др. В число основных экономически и социально значимых проблем на сегодняшний момент входит обеспечение регионов и предприятий реального сектора экономики финансовыми ресурсами посредством осуществления государственного финансового стимулирования инвестиционной деятельности.

В настоящее время в Российской Федерации уделяется особое внимание совершенствованию бюджетного процесса в целом и по направлениям экономической деятельности в частности. В их ряду все большую актуальность приобретают вопросы, связанные с совершенствованием механизма финансирования инвестиций, с разработками эффективных методов максимизации социально-экономического эффекта от бюджетных инвестиций и финансовых стимулов при минимизации бюджетных расходов в финансировании инвестиционной деятельности.

Изучение теоретических и практических аспектов осуществления инвестиционного процесса позволяет сделать вывод о том, что его рассмотрение необходимо проводить с позиции динамического подхода. По мнению автора, эффективное развитие инвестиционной деятельности возможно только в рамках государственного финансового стимулирования (в том числе и на региональном уровне).

Кризис мировых рынков капитала обострил характерные для России проблемы, связанные со сложностью привлечения финансовых ресурсов для инвестиционной деятельности на уровне регионов, а также долгосрочных инвестиционных проектов. Это определило необходимость более полного использования как внутренних, так и внешних источников финансирования инвестиций, а также повышение эффективности государственного финансового стимулирования инвестиционной деятельности.

В сложившихся условиях возникает необходимость серьезного осмысления последствий мирового финансового кризиса для принятия сдерживающих его негативное влияние научно обоснованных решений путем разработки направлений совершенствования государственного финансового стимулирования инвестиционной деятельности, его форм и методов проведения, позволяющих решить проблему обеспечения региональных органов управления и предприятий реального сектора финансовыми ресурсами

Таким образом, нерешенность поставленной проблемы, недостаточная разработанность содержания понятия, форм и методов государственного финансового стимулирования инвестиционной деятельности как в научном, так и в практическом аспекте определяют актуальность темы исследования.

Степень разработанности проблемы. Научные основы теории финансового обеспечения инвестиционной деятельности получили свое развитие в трудах В.М. Аньшина, В.С. Баландина, В.С. Барда, А.В. Воронцовского, Д.А. Ендовицкого, Н.В. Игошина, В.В. Ковалева, Е.А. Кондрашиной, М.А. Лимитовского, И.В. Липсица, Ю.А. Маленкова, А.Н. Плотникова, М.И. Римера, Д.Э. Старика, Е.М. Четыркина.

Проблемам научного обоснования эффективности финансирования инвестиций посвящены труды зарубежных экономистов, таких как В. Беренс, Г. Бирман, Р. Брейли, М. Бромвича, М. Гордона, Дж. Дин, Г. Маркович, П. Массе, Ф. Модильяни, М. Миллер, С. Сигела, П.М. Хавранек, Э. Хелферт, Р.Н. Холт, Дж. К. Ван Хорн, У. Шарпа, С. Шмидт. Вопросами финансового и инвестиционного планирования занимаются И. А. Бланк, П. И. Вахрин, А. Зелль, В. Е. Кантор, Н.Н. Матиенко, С.А. Носов, Д. Хан, Р. Н. Холт и другие исследователи.

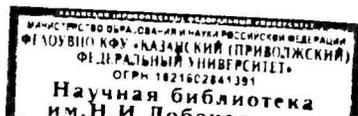
Вопросами государственного финансового стимулирования инвестиционной деятельности, оценки финансового и инвестиционного потенциала российской экономики занимаются такие ученые, как В.С. Бард, С.Н. Бузулуков, И.Н. Дрогобыцкий, С.В. Ермасов, В.Ю. Катасонов, А.Н. Плотников, С.Е. Щепетова др. В их работах, посвященных рассматриваемой проблеме, недостаточно проанализированы вопросы развития форм государственного финансового стимулирования инвестиционной деятельности на региональном уровне, в частности вопросы бюджетных инвестиций.

Несмотря на большое количество работ, посвященных проблемам финансового обеспечения инвестиционного процесса, до сих пор имеется определенное отставание в разработке теоретических основ и методологии финансового стимулирования инвестиционной активности. Непроработанность затронутых проблем и их чрезвычайная актуальность в российских условиях кризиса обусловили выбор темы диссертационного исследования, его цели и задачи.

Цель и задачи исследования. Цель диссертационного исследования - разработка более эффективных форм государственного финансового стимулирования инвестиционной деятельности на региональном уровне.

Поставленная цель диссертационного исследования предопределила необходимость решения следующих задач:

- уточнить сущность и принципы бюджетных инвестиций;



- сформировать модель инвестиционного процесса как объекта управления на уровне региона, обеспечивающего его развитие;
- дать определение государственного финансового стимулирования инвестиционной деятельности;
- разработать классификацию потенциальных рисков от организации государственно-частного партнерства при осуществлении инвестиционной деятельности на региональном уровне;
- предложить вариант гранта, наиболее эффективный с точки зрения финансового стимулирования инвестиционной деятельности в регионе.

Область исследования. Диссертационное исследование проведено по специальности 08.00.10 "Финансы, денежное обращение и кредит" Паспорта специальностей ВАК (область исследований: п. 1.1.4 "Финансы инвестиционного процесса, финансовый инструментарий инвестирования", п.п. 2.2.2 "Государственная политика регулирования финансовых взаимосвязей в системе федеративных потоков", п.п. 3.3.6 "Проблемы управления финансовыми рисками" и п.п. 3.3.7 "Источники финансирования компаний и проблемы оптимизации структуры капитала").

Объект и предмет исследования. Объектом исследования являются финансовая и инвестиционная деятельность предприятий Саратовской области.

Предметом исследования выступают финансовые отношения, возникающие между хозяйствующими субъектами и региональными органами власти по поводу осуществления государственного финансового стимулирования инвестиционной деятельности.

Теоретическая и методологическая основа исследования. Теоретическую базу работы составляют фундаментальные труды и разработки российских и зарубежных ученых, а также ведущих специалистов-практиков в области финансового и инвестиционного менеджмента, нашедшие отражение в диссертационных и монографических исследованиях, научных статьях, публикациях в экономической литературе и периодических изданиях.

Необходимая для научной работы глубина исследования и достоверность выводов достигаются за счет использования принципов диалектической и формальной логики, основными из которых являются объективность рассмотрения, всесторонность, поиск противоречий.

При проведении диссертационного исследования также применялись общенаучные методы познания: анализ и синтез, индукция и дедукция, метод системного подхода к рассмотрению объекта исследования, метод экономико-статистических сравнений, метод группировки.

Информационно-эмпирическая база исследования. При изучении и анализе проблем, связанных с темой исследования, использовались

законодательная база, данные Правительства РФ, Федеральной службы государственной статистики, Центрального банка Российской Федерации, сведения об инвестиционной деятельности предприятий Саратовской области, представленные в форме инвестиционных проектов, а также материалы научно-практических конференций, круглых столов и семинаров, монографий, публикаций в периодических изданиях.

Нормативно-правовая база. Нормативно-правовую базу диссертационного исследования составили законодательные акты Российской Федерации: Конституция РФ, Бюджетный кодекс РФ, Гражданский кодекс РФ, Налоговый кодекс РФ, федеральные законы; подзаконные акты: указы Президента РФ, постановления Правительства РФ, инструкции Центрального банка РФ и Министерства финансов РФ; законы и подзаконные акты субфедерального уровня.

Рабочая гипотеза диссертации представлена следующими концептуальными положениями: 1) государственное финансовое стимулирование инвестиционной деятельности представляет собой совокупность форм и методов государственного регулирования, призванных реализовать цели обеспечения инвестиционной деятельности на региональном уровне финансовыми ресурсами; 2) в сложившихся условиях мирового финансового кризиса требуется совершенствование направлений государственного финансового стимулирования инвестиционной деятельности с целью привлечения долгосрочных финансовых ресурсов; 3) в период становления рыночной экономики России необходимы меры государственной поддержки инвестиций и формирования благоприятного финансового климата инвестиционной деятельности как факторов ее эффективного развития.

Научная новизна диссертационной работы. Научная новизна проведенного исследования в целом заключается в разработке комплекса научно-методических и практических рекомендаций, направленных на совершенствование государственного финансового стимулирования инвестиционной деятельности на региональном уровне.

Конкретные научные результаты проведенного исследования состоят в следующем:

- уточнено определение бюджетных инвестиций за счет включения в него интеллектуальных ценностей и финансовых активов как объектов вложений и за счет конкретизации получаемых инвестиционных доходов в виде неналоговых поступлений, что позволяет усовершенствовать практику использования бюджетных инвестиций для увеличения неналоговых доходов бюджета;

- разработана модель инвестиционного процесса на уровне региона, которая рассматривает взаимосвязь не только инвестиционного потенциала и инвестиционного риска, но и инвестиционного рынка и инве-

стиционного климата, что позволяет на практике учитывать важнейшие факторы повышения инвестиционной привлекательности региона;

- дано определение государственного финансового стимулирования инвестиционной деятельности как деятельности государства, направленной на регулирование инвестиционной политики, осуществляемой на основе совокупности прямых и косвенных форм и методов управляющего воздействия на финансовые отношения, связанные с инвестиционной деятельностью;

- выделены новые виды инвестиционных рисков государственно-частного партнерства, которые включают в себя: потерю контроля при реализации проекта, возможности увеличения бюджетных расходов, политические риски, риски падения эффективности и качества услуг, риски недостаточной конкуренции и селективные риски;

- предложена новая форма государственного финансового стимулирования инвестиционной деятельности на уровне региона - гранты на капитальное строительство (ГКС) с целью осуществления определенных видов капиталовложений для развития социально-экономической инфраструктуры, что позволяет повысить региональную эффективность финансирования капитального строительства.

Теоретическая и практическая значимость работы. Теоретическая значимость диссертационного исследования состоит в том, что оно содержит решение важной для народного хозяйства задачи дальнейшего развития методологии и методики форм государственного финансового стимулирования инвестиционной деятельности на уровне региона, что позволяет повысить качество принимаемых решений и сделать инвестиционную деятельность важным инструментом в развитии предприятий.

Практическая значимость работы заключается в том, что ее результаты могут быть использованы при осуществлении государственного финансового стимулирования инвестиционной деятельности на региональном уровне.

Применение разработанных в диссертации принципов, методов и методик позволит повысить объективность принимаемых решений и экономическую эффективность управления проектами, при недостаточной информации о внешней среде на базе нескольких критериев оптимальности.

Апробация работы и внедрение результатов исследования. Основные положения и результаты диссертации были изложены автором на различных научных и научно-практических конференциях, в том числе: на Всероссийской научно-практической конференции "Молодежь и наука на пороге XXI века" (Саратов, 1998 г.); Всероссийской научно-практической конференции "Экономика регионов: тенденции развития" (Воронеж, 2000 г.); Всероссийской научно-практической конференции "Перспективы процесса социально-экономической стабилизации в Рос-

сии: концепции, факторы, механизмы" (Пенза, 2005 г.); Всероссийской научно-технической конференции "Формирование инновационной системы: микро- и макроуровень" (Саратов, 2007 г.); Всероссийской научно-практической конференции "Современная Россия: проблемы социально-экономического, экологического и духовно-политического развития" (Волгоград, 2009 г.); Всероссийской научно-практической (заочной) конференции "Социально-экономические реформы: проблемы и пути решения в условиях современного общества" (Москва, 2009 г.).

Востребованность результатов диссертационного исследования подтверждается их внедрением в деятельность ЗАО "Петровский завод автозапчастей АМО ЗИЛ" и Финансового управления администрации Петровского района (Саратовская область).

Отдельные положения диссертационной работы используются в Петровском филиале государственного социально-экономического университета и Саратовском государственном университете в учебном процессе при преподавании дисциплин "Финансовый менеджмент", "Экономический анализ инвестиционной деятельности предприятия", "Экономика предприятия", "Финансы", "Финансы и кредит", "Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности предприятия", что подтверждается справкой о внедрении.

Публикации. Основные положения диссертационного исследования отражены в 8 научных работах с авторским вкладом в объеме 6,78 печ. л. Две научные работы размещены в изданиях, определенных ВАК.

Структура работы. Работа состоит из введения, трех глав, заключения, библиографического списка и приложений.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ

В соответствии с целью и задачами исследования в диссертации рассматриваются следующие группы проблем.

Первая группа проблем диссертационной работы посвящена исследованию понятия инвестиционной деятельности предприятия как объекта государственного финансового стимулирования. Проведенное исследование теоретических и практических аспектов инвестиций проводилось автором с позиции динамического подхода, что способствует эффективному решению проблем финансового обеспечения инвестиционной деятельности.

На основе ряда трактовок определения инвестиций дано ее авторское видение как совокупность всех видов имущественных и интеллектуальных ценностей, которые вкладываются в объекты предпринима-

тельской и других видов деятельности с целью получения дохода либо другого положительного эффекта. Следовательно, под инвестированием необходимо понимать процесс вложения денежных и неденежных средств (ценностей) в то или иное направление деятельности, а под инвестиционной деятельностью - совокупность практических действий юридических лиц, граждан и государства по организации процесса инвестирования. В результате, управление инвестициями предполагает разработку и реализацию финансового механизма реализации стратегии и тактики инвестиционной деятельности. В своем исследовании автор придерживается той позиции, что инвестиционный процесс на уровне региона, в отличие от традиционных моделей, должен рассматривать взаимосвязь не только инвестиционного потенциала и инвестиционного риска, но и инвестиционного климата через влияние на инвестиционную привлекательность и инвестиционную активность региона. В результате это позволит на практике учитывать важнейшие факторы повышения инвестиционной привлекательности региона (рис. 1).

В рамках инвестиционного процесса одним из важнейших участников инвестиционной деятельности является государство, которое выступает в качестве основного инвестора, предоставляя бюджетные инвестиции и преследуя как коммерческие результаты, так и некоммерческие (социальные) эффекты.

С точки зрения государства как инвестора источником финансирования инвестиционной деятельности выступают бюджетные инвестиции, которые, по мнению автора, следует рассматривать как вложения всех видов имущественных и интеллектуальных ценностей за счет средств бюджетов всех уровней в объекты предпринимательской и других видов деятельности для создания или увеличения стоимости имущества (реальных и финансовых активов), получения инвестиционных доходов в виде неналоговых поступлений от участия в реальном и финансовом инвестировании.

При исследовании инвестиционного процесса за основу был взят динамический подход, позволивший рассматривать данный процесс как совокупное движение во времени инвестиций различных форм и уровней.

Механизм развития должен опираться на соответствующие принципы развития региональной экономики согласно целям инвестиционного процесса: стратегическим - согласованности, единства, целенаправленности; тактическим - эффективности, рациональности, адекватности, непрерывности; оперативным - гибкости, оперативности, участия.

Вторая группа проблем связана с исследованием сущности, содержания, форм и методов государственного финансового стимулирования инвестиционной деятельности как экономической категории.

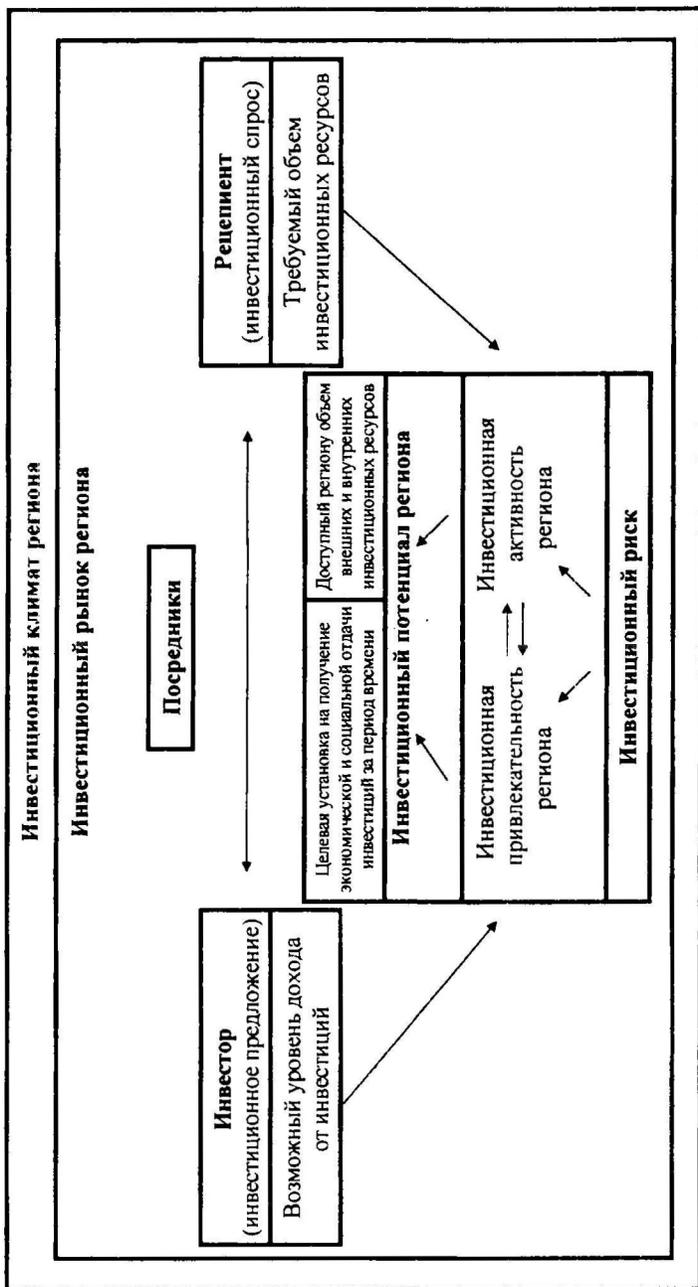


Рис. 1. Модель инвестиционного процесса на уровне региона

В процессе исследования сущности государственного финансового стимулирования инвестиционной деятельности как экономической категории, по мнению диссертанта, более целесообразно применение программно-целевого подхода, что позволяет дать такое его определение: государственное финансовое стимулирование представляет собой деятельность государства, направленную на регулирование инвестиционной политики, осуществляемой на основе совокупности прямых и косвенных форм и методов управляющего воздействия на финансовые отношения, связанные с проведением инвестиционной деятельности.

По нашему мнению, процесс государственного финансового стимулирования инвестиционной деятельности имеет существенные особенности, отличающие его от прямого финансирования субъектов инвестиционного рынка. Так, схематично сравнительную характеристику прямых и косвенных стимулов государственного финансового стимулирования можно представить в следующем виде (рис. 2).



Рис. 2. Особенности государственного финансового стимулирования инвестиционной деятельности

Обращаясь к содержанию вышеприведенной схемы, можно отметить, что процесс государственного финансового стимулирования включает в себя как прямое государственное финансирование инвестицион-

ной деятельности предприятий и организаций, так и использование экономических возможностей государства по косвенному воздействию на инвестиционный процесс за счет создания благоприятного инвестиционного климата. Таким образом, процесс государственного финансирования инвестиционной деятельности является составной частью содержания дефиниции "государственное финансовое стимулирование".

Понятие государственного финансового стимулирования следует рассматривать как совокупность форм и методов государственного регулирования финансовых отношений, связанных с проведением инвестиционной деятельности, в которых государство участвует прямо (в качестве инвестора, используя прямые бюджетные инвестиции) и косвенно (формируя определенные аспекты финансового климата для всех субъектов инвестиционного рынка), обеспечивая получение экономического (или социального) эффекта. В условиях развития рыночных отношений и преодоления последствий экономических реформ огромное значение приобретает совершенствование косвенной формы государственного финансового стимулирования инвестиционной деятельности, т.е. формирование благоприятного финансового климата в стране.

В результате, учитывая особенности накопленного зарубежного и отечественного опыта в области регулирования инвестиционного процесса внутри экономических систем, на наш взгляд, можно выделить следующие формы государственного финансового стимулирования инвестиций, направленных на социально-экономическое развитие государства:

1) **прямое участие государства** в инвестиционной деятельности, осуществляемой в виде капитальных вложений;

2) **создание благоприятных экономических условий** для развития инвестиционной деятельности.

Выделенные формы государственного финансового стимулирования инвестиционной деятельности реализуются через систему методов и рычагов в рамках деятельности региональных органов управления, в связи с чем в диссертационной работе значительное место уделено анализу и оценке существующего порядка организации государственного финансового стимулирования инвестиционной деятельности на региональном уровне. Это позволило диссертанту сформулировать **третью группу проблем** и обозначить концептуальные подходы к их решению.

Государственное финансовое стимулирование направлено на решение проблем развития производства, народного хозяйства, на повышение ВВП и других макроэкономических показателей, что осуществляется на основе системы финансовых стимулов - финансовых льгот и санкций. Причем государственное льготирование и санкционирование финансо-

вых отношений субъектов инвестиционной деятельности направлены на соответствующее стимулирование либо ограничение возможностей формирования их финансовых ресурсов.

Проведение финансового стимулирования инвестиционной деятельности предполагает выбор конкретного стимула или рычага, каждый из которых имеет самостоятельное значение и приводит к получению конкретного результата в виде эффекта или эффективности.

В процессе осуществления механизма государственного финансового стимулирования инвестиционной деятельности (прямой его формы) немаловажное значение приобретает оценка бюджетной эффективности, которая предполагает определение приращения полученного дохода от бюджетных инвестиций по сравнению с объемами их вложения в конкретные инвестиционные проекты.

Для регулирования денежных потоков в инвестиционной сфере целесообразно сочетать методы денежно-кредитной и финансовой политики. Денежно-кредитная политика может быть разработана на долгосрочную перспективу и поэтому является приоритетной. Финансовая политика определяется финансовыми возможностями государства формировать в достаточном объеме капитальные бюджеты РФ и ее субъектов. Активизация инвестиционной деятельности может быть осуществлена как за счет государственных инвестиций, кредитов банков и других привлеченных средств, так и путем косвенного регулирования чистой прибыли предприятий посредством понижающего давления налогов. Снижение налогового бремени позволит предприятиям повысить уровень самофинансирования вложений в основной капитал.

Четвертая группа проблем диссертационного исследования связана с региональной системой государственного финансового стимулирования инвестиционной деятельности и с поиском на данной основе возможных направлений совершенствования государственного финансового стимулирования инвестиционной деятельности в Российской Федерации с учетом сложившейся практики и накопленного зарубежного опыта.

Рассмотрев региональный аспект развития государственного финансового стимулирования инвестиционной деятельности, автор отмечает дифференцированное и неравномерное государственное стимулирование инвестиционной деятельности, что объясняется неравномерностью распределения финансовых ресурсов в рамках осуществления инвестиционного процесса в стране. В связи с различными возможностями субъектов РФ в осуществлении инвестиционной деятельности, обусловленными уровнем экономического развития, представляет практический интерес анализ тенденций развития государственного финансового стимулирования инвестиционной деятельности на примере конкретного субъекта - Саратовской области.

Как и в целом по стране, в Саратовской области на протяжении последних лет наблюдался достаточно высокий рост объемов инвестиций. В развитие экономики и социальной сферы Саратовской области в 2008 г. было инвестировано 78 208,3 млрд. руб. За последние 5 лет объем инвестиций в основной капитал области увеличился в 3,2 раза (см. таблицу).

Доля инвестиций в основной капитал в объеме ВВП и ВРП, %*

Показатели	2003 г.	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.
Доля инвестиций в основной капитал в РФ в объеме ВВП	16,5	16,8	16,7	17,6	20,3	21,0
Доля инвестиций в основной капитал в Саратовской области в объеме ВРП	17,3	16,0	23,6	23,0	21,7	24,7

* Данные министерства экономического развития и торговли Саратовской области. - Режим доступа: www.saratov.gov.ru.

Доля инвестиций в основной капитал в объеме валового регионального продукта Саратовской области увеличился с 17,3% в 2003 г. до 24,7% в 2008 г., что превышает общероссийский показатель на 3,7 процентных пункта.

При рассмотрении структуры финансовых ресурсов, инвестируемых в основной капитал Саратовской области, отчетливо прослеживается тенденция к сокращению доли собственных средств хозяйствующих субъектов с 58,3% в 2003 г. до 55,6% в 2008 г. При этом в структуре собственных средств, использованных в качестве инвестиций в основной капитал, доля прибыли ниже удельного веса амортизационных отчислений. Это означает, что в собственных ресурсах организаций Саратовской области, используемых на инвестиции, преобладают средства, предназначенные не для накопления основного капитала, а для возмещения физически изношенных основных фондов.

В составе привлеченных источников доля заемных средств, включая банковские кредиты, остается незначительной - 9%. Учитывая, что долгосрочные банковские кредиты остаются малодоступными, а самофинансирование выступает одной из важнейших форм обеспечения инвестиций, важно с помощью методов государственного регулирования стимулировать инвестиционные процессы для расширенного воспроизводства основного капитала.

Суммарный объем притока иностранных инвестиций в экономику Саратовской области в 2008 г. составил 110 881,0 тыс. долл. США, что на 20,5% превышает уровень 2007 г. Иностранные инвестиции поступили из 13 стран мира. Наиболее активной страной-

инвестором был Кипр, на его долю приходилось 84% общего объема поступивших инвестиций.

Анализ региональной практики показал, что в России нет регионов с низкими инвестиционными рисками. Начиная с 2004 г., ни один из регионов не может достичь уровня минимального интегрального инвестиционного риска (категория "А"). В 2006 г. появились крупные регионы в категории с высоким инвестиционным риском -1С и 2С: Красноярский край, Владимирская, Читинская области, Чукотский автономный округ.

Саратовская область относится к категории "пониженный потенциал - умеренный риск (3В1)". Анализ законодательного риска субъектов Российской Федерации показывает, что после значительного снижения в 1998-2000 гг. законодательный риск Саратовской области стал резко и значительно увеличиваться с самой высокой динамикой, превзойдя в 2002-2003 гг. законодательные риски Волгоградской области, Пензенской области. В 2006 г. по уровню законодательного риска Саратовская область заняла 57-е место. Очень высокий социальный риск характерен для Саратовской области в 2006 г. - 61-е место. Анализ динамики экологического риска субъектов РФ за 1997-2003 гг. показывает, что экологический риск Саратовской области с 2001 г. начал резко расти, выйдя на самый высокий уровень в 2002-2003 гг. (58-е место), а затем произошло снижение до 28-го места в 2006 г.

Инвестиционный климат национальной экономики нельзя сводить к совокупности инвестиционных климатов отраслей и регионов и его необходимо включать в институциональную систему. В общей системе слагаемых инвестиционного потенциала региона должна рассматриваться его экологическая привлекательность и в качестве конечной - социальная привлекательность.

Оценивая полученные результаты анализа организации государственного финансового стимулирования инвестиционной деятельности, автор отмечает, что ни на федеральном, ни на региональном уровне законодательство не регулирует процедурные вопросы, касающиеся обеспечения комплексного планирования и учета инвестиционных расходов, осуществляемых программным и непрограммным методами.

В результате можно выделить следующие проблемы государственного финансирования инвестиционной деятельности на региональном уровне: глубокая разбалансированность кредитно-финансовой системы и материального производства; разнонаправленность тенденций движения структуры воспроизводственных процессов и денежно-финансовых потоков; максимизация цен и денежных доходов предприятий в попытке преодолеть это разнонаправленное движение; рост "пустых" доходов и прибылей, съедаемых инфляцией; накопление предпосылок для даль-

нейшего раскручивания инфляционной спирали, несмотря на попытки введения жесткой рестрикционной денежной политики; резкий спад физических объемов производства, поступлений в бюджет, кредитных ресурсов и инвестиций; сохранение высокого бюджетного дефицита при уменьшении товарной массы; падение курса рубля и бегство капитала за границу; неэквивалентный внешнеэкономический обмен с зарубежными странами; рост неуправляемости российской экономики, а также падение жизненного уровня населения.

Из сказанного следует, что не представляется возможным без серьезной нормализации экономических отношений использовать практику регулирования инвестиционных процессов, применяемую в России. В результате, по мнению автора, возникает необходимость решения следующих задач:

- восстановление привлекательности вложений в реальный сектор экономики (основной капитал);

- создание и развитие национальной инвестиционной базы в виде системы государственных и частных корпораций и фондов для финансирования программ восстановления экономики; подключение к этой задаче действующих коммерческих банков, практически не участвующих в настоящее время в материальном производстве;

- восстановление государственного регулирования отечественной экономики на основе использования индикативного планирования и программирования. При имеющемся состоянии экономики роль государства в сфере инвестиционной деятельности должна оставаться определяющей. В настоящее время эта роль чрезвычайно ослаблена стремлением решить экономические проблемы путем установления полной свободы ценообразования, а также за счет продолжающейся неуправляемой приватизации, разрушения государственных институтов и систем управления экономикой.

Все названное выше в условиях отсутствия реальной конкурентной среды привело к иррационализации народнохозяйственных приоритетов: экономически выгодными стали не производство, а распределение; вложение средств не в материальное производство, а в ссудный, особенно в торговый, капитал; использование иностранной валюты (помимо рубля) в экономических операциях; импорт товаров в ущерб национальному производству и потреблению; отсутствие заинтересованности отечественного капитала в росте реального производства и т.д.

Таким образом, в условиях мирового экономического кризиса возникает объективная необходимость в разработке приоритетных направлений развития экономики народного хозяйства и социального сектора. При этом система антикризисных мер регионального правительства Са-

ратовской области должна строиться в рамках общегосударственных социально-экономических программ стратегического развития.

В рамках совершенствования деятельности региональных органов государственного управления особое внимание следует уделять комплексу мер, направленных на сглаживание негативных последствий финансового кризиса за счет различных элементов государственного финансового стимулирования инвестиционной деятельности.

Проведенный в диссертационной работе анализ государственного финансового стимулирования в Саратовской области позволил автору обозначить основные проблемы, решение которых имеет научную и практическую значимость. В этих целях в диссертации предлагаются два основных направления совершенствования оценки эффективности государственного финансового стимулирования инвестиционной деятельности с учетом рисков.

Во-первых, по мнению автора, возможно проведение оценки распределения ресурсов, выделенных на инвестиционные цели, между социальными отраслями либо на основе формализованной методики "потенциальной аварийности" объектов, либо с помощью метода анализа иерархий, что будет способствовать как снижению политизированности при распределении инвестиционных ресурсов бюджета, так и недопущению выхода за рамки экономической и социальной эффективности.

Во-вторых, предлагается использование взвешенного метода анализа эффективности затрат, который должен применяться, когда есть несколько целей, не измеримых в денежном выражении. В этом случае для применения экономического анализа цели должны быть проранжированы специалистами с учетом особенностей данного проекта и значимости целей.

В Российской Федерации важнейшим сдерживающим фактором расширения объемов инвестиций, направляемых в реальный сектор экономики, по-прежнему остается отсутствие благоприятного финансового климата инвестиционной деятельности, в том числе и на региональном уровне. В диссертации отмечается, что участие государства в процессе формирования благоприятного финансового климата особенно актуально в условиях мирового финансового кризиса, при котором коммерческие банки испытывают дефицит ликвидности, а также не имеют собственных возможностей развития кредитования инвестиционной деятельности реального сектора экономики.

По мнению диссертанта, в целях совершенствования формирования благоприятного финансового климата инвестиционной деятельности на региональном уровне должны проводиться мероприятия по следующим основным направлениям: развитие государственно-частного партнерст-

ва; формирование нормативно-правовых основ инвестиционной деятельности; формирование инфраструктуры инвестиционной сферы; расширение сферы использования финансового лизинга; развитие системы долгосрочного кредитования; развитие малого предпринимательства; развитие регионального фондового рынка; привлечение иностранных инвестиций, а также дополнительных источников финансирования.

В диссертации представлена авторская классификация видов инвестиционных рисков государственно-частного партнерства на региональном уровне, которая позволит повысить эффективность взаимодействия субъекта Российской Федерации и бизнеса при реализации инвестиционных проектов в области развития инфраструктуры, предоставления социальных услуг, а также в смежных областях. Такая форма взаимодействия государства и бизнеса характеризуется совместным финансированием, разделением рисков, ответственности и доходов от реализации проекта между партнерами.

По мнению диссертанта, в число возможных потенциальных рисков от организации государственно-частного партнерства для государства могут быть включены следующие.

1. Потеря контроля над реализацией проекта. Проекты, предполагающие существенное финансовое участие и серьезные риски частного бизнеса, предусматривают также и вовлечение бизнеса в процесс принятия решения по поводу цен на услуги и форм предоставления услуг. Это может уменьшить возможность государства влиять на указанные вопросы. Возможность потери контроля со стороны государства должна быть исключена на стадии заключения контрактов перед началом реализации проекта.

2. Возможность увеличения бюджетных расходов. Часто при рассмотрении вопроса об организации государственно-частного партнерства не учитываются корректно все финансовые последствия для бюджета, что может привести к увеличению расходов бюджета на оказание определенного вида услуг.

3. Политические риски. Эффективная организация государственно-частного партнерства требует высокого уровня квалификации от государственных и муниципальных служащих, вовлеченных в процесс принятия решений. В противном случае создание государственно-частного партнерства с просчетами со стороны государства грозит серьезными политическими последствиями.

4. Риск падения эффективности и качества услуг. Плохо структурированные контракты могут привести к неэффективному оказанию услуг частным бизнесом, поскольку частные фирмы прежде всего заинтересованы в повышении прибыли.

5. Риск недостаточной конкуренции. Одним из необходимых условий для организации государственно-частного партнерства является возможность использовать механизм рыночной конкуренции. Если существует крайне ограниченное число потенциальных конкурентов, которые имеют соответствующий опыт и квалификацию для предоставления услуги требуемого качества при данных финансовых условиях, то реальной конкуренции может не возникнуть.

6. Селективные риски или ошибки на стадии отбора партнеров. Существует определенный риск, что в процессе отбора могут возникнуть ошибки или появится возможность для коррупции.

Кроме того, в рамках оказания межправительственной помощи органам управления субъектов Российской Федерации в процессе инвестиционной деятельности диссертантом предложена новая форма государственного финансового стимулирования инвестиционной деятельности на уровне региона - гранты на капитальное строительство (ГКС) с целью развития местной социально-экономической инфраструктуры и стимулирования инвестиционной деятельности частного бизнеса, а также повышения региональной эффективности финансирования капитального строительства.

Автор диссертационного исследования считает, что схемы грантов на капитальное строительство представляют собой хорошо продуманный механизм, использующийся в двух целях способствовать развитию местной капитальной инфраструктуры и создать инструмент для стимулирования инвестиционной деятельности. В связи с этим автор выделяет и следующие основные черты грантов.

1. Каждому органу самоуправления выделяется трансфертная сумма ГКС на основании прозрачной, справедливой и объективной формулы.

2. Данная мера позволяет местным органам самоуправления разработать план капитального строительства в рамках известного бюджета.

3. Ресурсы не являются полностью безусловными: они предназначены только для капитального строительства

4. Проектам ГКС должны соответствовать ресурсы из местного бюджета (обычно 10-20 %), чтобы обеспечить закрытие сделки на местном уровне и получение объекта в собственность. Требование такого соответствия будет также стимулировать, пусть даже и опосредованно, усилия, направленные на сбор местных доходов.

Для того чтобы местный орган самоуправления получил ГКС, он должен отвечать ряду объективных условий минимального доступа к гранту (например, соответствующий уровень дефицита местного бюджета, степень развития социально-экономической инфраструктуры).

5. Местным органам самоуправления сообщают в начале процесса составления местного бюджета, отвечают они необходимым условиям или нет, а также что именно следует сделать, чтобы отвечать им.

6. Местным органам самоуправления, не отвечающим условиям минимального доступа к гранту, но имеющим ряд более слабых критериев, могут быть предоставлены гранты на развитие ресурсной базы, чтобы местные органы смогли быть квалифицированы при составлении следующего бюджета.

7. Условия минимального доступа к гранту могут быть подобраны таким образом, чтобы они соответствовали специфическим для данного региона или муниципалитета нуждам.

Следует отметить, что бюджетные инвестиции, как правило, не имеют коммерческой направленности и непривлекательны для бизнеса. Вместе с тем при частичном совпадении интересов бизнеса с целями, стоящими перед администрацией, появляется возможность их эффективного взаимодействия при реализации отдельных проектов.

Таким образом, процесс государственного финансового стимулирования субъектов инвестиционного рынка на региональном уровне предусматривает комбинирование источников привлечения долгосрочных ресурсов для осуществления инвестиционной деятельности предприятий реального сектора экономики: средства региональных бюджетов и бюджетные инвестиции региональных органов управления; кредиты, предоставленные региональными банками и другими кредитными организациями; средства, предоставляемые региональными институциональными инвесторами - пенсионными фондами, страховыми компаниями, паевыми инвестиционными фондами.

Учитывая главенствующую роль государственных органов управления в процессе финансирования инвестиционной деятельности предприятий реального сектора экономики и социальной инфраструктуры, необходимо отметить, что политика государства должна быть направлена на равномерное развитие по всей России финансовых рынков и банковской системы, являющихся неперенным условием расширения объемов инвестиционного процесса, развития инструментов кредитования предприятий и организаций.

ОСНОВНЫЕ ПУБЛИКАЦИИ АВТОРА ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ

Публикации в научных изданиях, определенных ВАК России

1. Айриева, А.Н. Совершенствование процесса проведения финансирования инновационной деятельности промышленных предприятий в России [Текст] / А.Н. Айриева // Вестн. Саратов. гос. техн. ун-та. - 2006. - № 4 (17). - Вып. 2. - С. 87-93. - 0,31 печ. л.
2. Формы государственного финансового стимулирования инвестиционной и инновационной деятельности в зарубежных странах [Текст] / А.Н. Айриева // Вестн. Саратов. гос. техн. ун-та. - 2009. - № 2 (38). - Вып. 1. - С. 177-182. - 0,31 печ. л.

Публикации в других изданиях

3. Айриева, А.Н. Современные способы обеспечения возвратности инвестиционного кредита [Текст]: монография / А.Н. Айриева. - Саратов: Науч. кн., 2006. - 84 с. - 4,81 печ. л.
4. Айриева, А.Н. Современные нетрадиционные способы обеспечения возвратности кредита [Текст] / А.Н. Айриева // Перспективы процесса социально-экономической стабилизации в России: концепции, факторы, механизмы: материалы Всерос. науч. конф. 11 мая 2005 г. / ПГПУ. - Пенза; 2005. - С. 202-209. - 0,37 печ. л.
5. Айриева, А.Н. Развитие бюджетных инвестиций как одной из форм финансового государственного стимулирования инвестиционной деятельности [Текст] / А.Н. Айриева // Формирование инновационной системы: микро- и макроуровень: материалы науч.-техн. конф. / СГУ. - Саратов, 2007. - С. 123-128 - 0,37 печ. л.
6. Айриева, А.Н. Межбюджетные гранты в финансировании инвестиционной деятельности организаций [Текст] / А.Н. Айриева, Н.Б. Ермасова // Вестн. Саратов. гос. ун-та. - Саратов, 2008. - № 2. - С. 63-68. - 0,25 печ. л.
7. Айриева, А.Н. Проблемы государственного финансового стимулирования инвестиционной деятельности в условиях мирового кризиса [Текст] / А.Н. Айриева // Социально-экономические реформы: проблемы и пути решения в условиях современного общества: материалы I Всерос. науч.-практ. (заочн.) конф. - Ч. I. - М.: Издат.-полиграф. комплекс НИИРРР, 2009. - С. 11-14. - 0,18 печ. л.
8. Айриева, А.Н. Оценка уровня инвестиционной привлекательности региона [Текст] / А.Н. Айриева // Современная Россия: проблемы социально-экономического, экологического и духовно-политического развития: Всерос. науч.-практ. конф., июнь-июль 2009 г., Волгоград [материалы] / отв. ред. А.А. Огарков [и др.]. - Волгоград; М.: ООО "Глобус", 2009. - С. 213-215. - 0,18 печ. л.

Подписано в печать 04.12.2009.
Формат 60×84/16. Бум. писч. бел. Печать офсетная.
Гарнитура "Times New Roman". Объем 1,0 печ. л.
Тираж 150 экз. Заказ № 10.
Отпечатано в типографии СГЭУ.
443090, Самара, ул. Советской Армии, 141.

