

0-793802

На правах рукописи

ЯШИН АРТЕМ ВЛАДИМИРОВИЧ

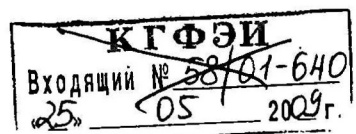


ФОРМИРОВАНИЕ И ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННОГО КЛИМАТА РЕГИОНОВ

Специальность 08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством
(управление инновациями и инвестиционной деятельностью)

АВТОРЕФЕРАТ
диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Уфа – 2009



Диссертация выполнена на кафедре управления инновациями и инвестиционной деятельностью в Башкирской академии государственной службы и управления при Президенте Республики Башкортостан (БАГСУ)

Научный руководитель: доктор экономических наук, профессор
Валинурова Лилия Сабиховна

Официальные оппоненты: доктор экономических наук, профессор
Гуськова Надежда Дмитриевна

кандидат экономических наук
Хасанов Ильдар Финатович

Ведущая организация: ГОУ ВПО «Нижегородский государственный
архитектурно-строительный университет»

Защита состоится 23 июня 2009 г. в 14⁰⁰ часов на заседании Диссертационного совета Д 800.021.01 по присуждению ученой степени доктора и кандидата экономических наук в ГОУ ВПО «Башкирская академия государственной службы и управления при Президенте Республики Башкортостан» (ГОУ ВПО БАГСУ) по адресу: 450008, г. Уфа, ул. Заки Валиди, д. 40, ауд. 315.

С диссертацией и авторефератом можно ознакомиться в библиотеке ГОУ ВПО БАГСУ и на сайте академии (www.bagsu.ru)

Автореферат разослан 22 мая 2009 г.



Ученый секретарь
Диссертационного совета,
д-р экон. наук, доцент



Назарова У.А.

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования. Инвестиционные решения относятся к числу наиболее сложных по процедуре выбора. Они основаны на многовариантной, многокритериальной оценке целого ряда факторов и тенденций, действующих зачастую разнонаправленно.

Территориальный аспект инвестиций, их приуроченность к определенной стране, региону, территории не вызывает сомнений, поскольку именно региональные особенности определяют характер, направление, динамику вложений. Очевидно, что инвестор заинтересован вкладывать средства в регионы с низким уровнем риска и высоким уровнем доходности. Регионам с неблагоприятным инвестиционным климатом необходимо создать такие условия, которые бы позволили привлечь требуемый объем инвестиций.

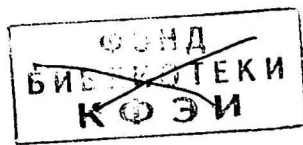
Поэтому оценка инвестиционной привлекательности территории является важнейшим аспектом принятия любого инвестиционного решения. От ее правильности зависит последствие как для инвестора, так и для экономики региона и страны в целом.

Получение требуемого экономике объема инвестиций - главное условие, без которого невозможно добиться динамичного и стабильного роста данного показателя. Для того чтобы привлечь инвестиции, необходимо обеспечить благоприятные условия инвестирования. В этой связи встает вопрос о формировании и оценке инвестиционного климата регионов, что возможно при эффективном управлении инвестиционным процессом.

Исследованию этой проблемы посвящены работы многих отечественных ученых - экономистов: Аньшина В.М., Бланка И.А., Валинуровой Л.С., Волкова О.И., Глушковой Т.Г., Гуськовой Н.Д., Дорошенко Ю.А., Егорова А.Ю., Екатеринославского Ю.Ю., Зайцева Б.Ф., Игоршина Н.В., Идрисова А.Б., Климовой Н.И., Колесника А.П., Конторович С.М., Косова В.В., Ройзмана И., Серова В.М., Хачатурова Т.С., Шахназарова А.Г., Шеремета А.Д., Шибалкина О.Ю. и других. Журналы «Эксперт» и «Коммерсантъ» уделяют особое внимание оценке инвестиционного климата регионов Российской Федерации, ежегодно публикуя соответствующие рейтинги.

Различные аспекты оценки инвестиций, инвестиционной привлекательности, потенциала, риска, активности представлены работами зарубежных ученых: Барнес Сет Б., Бирман Г., Беренс В., Бромвич М., Гитман Л. Дж., Гудман Дж. Элиот, Доунс Дж., Джонк М.Д., Холт Р.Н., Хавранек П.М., Шмидт С.

Международные организации при рассмотрении заявок на кредит опираются на рейтинги инвестиционной привлекательности и кредитоспособности, предоставляемые агентствами Standard & Poor's, «Moody's», Fitch IBCA и Thompson Bankwatch.



Однако, несмотря на повышенный интерес к оценке инвестиционного климата, демонстрируемый наличием различных методик, направленных на измерение уровня инвестиционной привлекательности, многие аспекты данной проблемы остались недостаточно разработаны. Постоянное развитие экономической системы определяет потребность в постоянном совершенствовании методик оценки, требует рассмотрения новых факторов и разработки новых методов управления инвестиционным климатом в регионах. К недостаточно изученным вопросам оценки инвестиционного климата регионов следует отнести: подходы к определению базовых понятий, используемых в системе оценки, методики выбора факторов, определяющих привлекательность инвестиционного климата, обоснованные методы оценки инвестиционного климата и др.

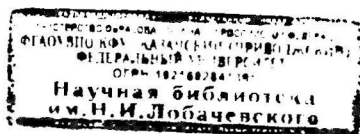
Актуальность проблемы формирования и оценки инвестиционного климата регионов и ряд недостаточно исследованных аспектов этой проблемы определили выбор данной темы, а также структуру работы, включающую три главы и охватывающую, по мнению автора, наименее изученные вопросы. Работа выполнялась на основе результатов предшествующих исследований отечественных и зарубежных ученых в этой области.

Цель исследования. Цель исследования заключается в исследовании инвестиционного процесса в условиях современной экономики, разработке методических и практических рекомендаций по формированию и оценке инвестиционного климата в регионах.

Для достижения цели были поставлены следующие задачи:

- выявить сущность категорий «инвестиционная привлекательность», «инвестиционный климат» и установить взаимосвязь между ними;
- определить текущее состояние инвестиционного климата регионов РФ;
- исследовать теоретическую базу для оценки инвестиционного климата регионов;
- исследовать особенности государственного регулирования инвестиционной деятельности в регионах;
- выделить наиболее значимые факторы и условия, определяющие состояние инвестиционного климата регионов;
- разработать методику оценки инвестиционного климата регионов РФ и определить возможности ее использования;
- оценить состояние инвестиционного климата регионов РФ по разработанной методике;
- разработать рекомендации по управлению инвестиционным процессом в регионах и применению результатов предлагаемой методики для принятия инвестиционных решений.

Объект и предмет исследования. Объектом исследования являются инвестиционные процессы, протекающие как на уровне отдельных регионов РФ, так и в РФ в целом.



Предметом исследования являются теоретические и методические вопросы оценки инвестиционного климата регионов в процессе принятия управленческих решений по регулированию потоков инвестируемых финансовых ресурсов, а также организационно – экономические отношения, возникающие в инвестиционной деятельности.

Теоретической и методологической основой исследования являются результаты исследований отечественных и зарубежных ученых в области теории и практики инвестиционной деятельности, нормативно-правовые акты федеральных и региональных органов законодательной и исполнительной власти.

Методическая база исследования включает в себя методы теории систем, теории вероятности, понятия и принципы инвестиционного менеджмента и макроэкономики, методы сравнительного технико-экономического анализа, методы корреляционного, регрессионного анализа, методы экспертных оценок и др.

Информационная база исследования. В качестве информационной базы использовались данные Росстата РФ за период с 1995 г. по 2008 г., а также данные представленные в работах отечественных и зарубежных исследователей, прогнозы экономического развития России до 2020 года Министерства экономического развития и торговли РФ.

В качестве первичного источника информации при анализе текущего состояния инвестиционного климата регионов РФ рассматривались сообщения экономической, финансовой, юридической прессы, а также аналитико-статистические обзоры развития регионов РФ.

Научная новизна работы заключается в разработке методических и практических рекомендаций по формированию и оценке инвестиционного климата, основанных на динамическом взаимодействии инвестиционной привлекательности и инвестиционной активности в регионах.

В числе конкретных результатов, характеризующих научную новизну, можно выделить следующие:

1. Уточнено понятие «инвестиционный климат», рассматриваемое как особая подсистема в институциональной системе экономики, призванная создать предпосылки для наилучшего использования общественно-экономических отношений в развитии и научно-технологическом обновлении производительных сил общества через активную инвестиционную деятельность, и определяемое как результат взаимодействия инвестиционной привлекательности и инвестиционной активности.
2. Обоснован и реализован системно-институциональный подход к управлению инвестиционным процессом в регионах, что позволяет учитывать изменения рыночной конъюнктуры, постоянно совершенствовать и повышать эффективность управления инвестиционным климатом в регионах.

3. Выявлены основные факторы и условия, определяющие инвестиционный климат региона, отражающие наиболее значимые для инвестора аспекты хозяйственной деятельности и позволяющие определить структуру модели оценки инвестиционного климата региона.
4. Разработаны методические рекомендации по оценке инвестиционного климата регионов, отличающиеся:
 - моделью определения состояния инвестиционного климата, раскрывающая динамический характер изменения инвестиционной привлекательности и инвестиционной активности в регионе;
 - приоритетной ориентацией не на инвестора, а на органы управления региональным развитием с учетом интересов инвестора;
 - возможностью не только ранжировать регионы по показателю инвестиционной привлекательности, но и определять разницу между ними в относительном (в виде коэффициента рентабельности) и в абсолютном (денежных единицах) выражении, установив вероятный уровень доходности инвестиций, вложенных в определенный регион;
 - сферой применения, то есть возможностью сравнения регионов не только в пределах РФ, но и за ее границами. Это позволяет установить различия в развитии регионов, выделить факторы их определяющие и разработать такой механизм воздействия на эти факторы, который будет способствовать достижению желаемого уровня развития региона при минимальных затратах.
5. Предложена типологизация регионов, основанная на оценке инвестиционного климата и позволяющая определить стратегические центры развития российской экономики и реализовать дифференцированный подход к управлению инвестиционными процессами в них.
6. Определены тенденции изменения инвестиционного климата регионов Российской Федерации и предложены практические рекомендации по управлению инвестиционным процессом в регионах РФ в целях обеспечения равномерного и стабильного развития регионов, привлечения дополнительного объема инвестиций в них и создания благоприятных условий для будущего размещения капитала.

Практическая значимость и реализация результатов исследования определяется возможностью их использования в процессе формирования и оценки инвестиционного климата в регионах, при управлении инвестиционным процессом в них, а также в учебных дисциплинах вузов «Инвестиционный менеджмент», «Организация и финансирование инвестиций», «Стратегия инвестиционной политики».

Предложенные в работе методические рекомендации по управлению инвестиционным климатом позволяют разработать мероприятия по управлению инвестиционным процессом в регионах, контролировать и регулировать приток капитала.

Апробация работы. Основные положения работы докладывались и обсуждались на научно-практических конференциях (г. Уфа – 2006 г., 2009 г., г. Москва – 2007 г.), по теме диссертации опубликовано 8 работ, общим объемом 2,7 п.л.

Структура и объем работы. Работа состоит из введения, трех глав, заключения и приложения. Объем работы 158 страниц, перечень литературы включает 158 наименований.

Структура работы выглядит следующим образом:

Введение

1. Теоретико-методологические основы формирования инвестиционного климата.

1.1 Социально-экономическая сущность инвестиций в условиях современной экономики.

1.2. Инвестиционный климат как экономическая категория и его составляющие.

1.3 Отечественный и зарубежный опыт формирования и оценки инвестиционного климата.

2. Состояние инвестиционного климата регионов Российской Федерации на современном этапе развития и возможности его улучшения.

2.1 Анализ инвестиционного потенциала и инвестиционной активности в регионах.

2.2 Государственное регулирование инвестиционной деятельности в регионах.

2.3 Факторы и условия формирования инвестиционного климата.

3. Оценка инвестиционного климата регионов.

3.1 Формирование модели оценки инвестиционного климата региона и особенности ее использования.

3.2 Оценка инвестиционного климата регионов

3.3 Тенденции изменения инвестиционного климата регионов

Список использованной литературы

Приложение

Основное содержание работы

Готовность инвесторов к вложению капитала в экономику той или иной страны зависит от существующего в ней инвестиционного климата.

Со второй половины 90-х годов прошлого столетия инвестиционный климат как экономическая категория стал предметом пристального внимания не только ученых, аналитиков и экспертов, но и хозяйствующих субъектов, политиков, предпринимателей. При этом многие термины и категории различными авторами трактуются по-разному. С одной стороны многообразие в трактовке данного понятия является неоднозначный под-

ход авторов к данной экономической категории и при этом, в сферу анализа и оценки инвестиционного климата был вовлечен обширный понятийный аппарат. С другой стороны, в значительной степени это обусловлено эволюцией научной мысли и спецификой конкретных этапов развития.

Инвестиции как экономическая категория выполняют ряд важнейших функций, без которых невозможно развитие экономики. Инвестиции на макроуровне являются основой для осуществления политики расширенного воспроизводства; ускорения научно-технического прогресса, улучшения качества и обеспечения конкурентоспособности отечественной продукции; структурой перестройки общественного производства и сбалансированного развития всех отраслей народного хозяйства; создания необходимой сырьевой базы промышленности; гражданского строительства, развития здравоохранения, культуры, высшей и средней школы, а также расширения других социальных проблем; смягчения или разрешения проблемы безработицы; охраны природной среды; конверсии военно-промышленного комплекса; обеспечения обороноспособности государства и решения многих других проблем.

Инвестиции играют важную роль и на микроуровне. На этом уровне они необходимы прежде всего для достижения следующих целей: расширения и развития материального производства; недопущения чрезмерного морального и физического износа основных фондов; повышения технического уровня производства; повышения качества и обеспечения конкурентоспособности продукции конкретного предприятия; осуществления природоохранных мероприятий; приобретения ценных бумаг и вложения средств в активы других предприятий; для обеспечения нормального функционирования предприятия в будущем, стабильного финансового состояния и максимизации прибыли.

Таким образом, инвестиции являются важнейшей экономической категорией и играют значимую роль как на макро-, так и микроуровне, в первую очередь для простого и расширенного воспроизводства, структурных преобразований, максимизации прибыли и на этой основе решения социальных проблем.

Анализ различных моделей поведения инвестора свидетельствует, что прибыльность - это важнейший структурообразующий критерий, определяющий приоритетность инвестиций. Негосударственные источники инвестиций направляются, прежде всего, в высокорентабельные отрасли с быстрой оборачиваемостью капитала. В этих условиях, сферы экономики с медленной окупаемостью вложенных средств, остаются недоинвестированными. Эти крайние полюсы экономической политики должна регулировать эффективная стратегия в области налогов, государственных расходов, кредитно-денежных и финансово-бюджетных мероприятий осуществляемых правительством. Частные инвестиции, в основном, пол-

ностью сосредоточены на задаче получения прибыли. Именно поэтому вопрос формирования привлекательной среды для размещения инвестиций является ключевым направлением регулирования инвестиционных процессов в экономике.

Неоднозначность трактовок понятия инвестиционного климата явственно свидетельствует, что среди имеющихся взглядов имеет место заметное многообразие. Учитывая результаты анализа различных подходов и определений, под инвестиционным климатом следует понимать совокупность объективных экономических, социальных, политических, правовых и иных условий, создающих (или не создающих) привлекательность данной страны (региона, хозяйствующего субъекта) к инвестированию

Новые возможности для анализа инвестиционного климата дает институционализм. С этих позиций инвестиционный климат — это особая подсистема в институциональной системе экономики, призванная создать предпосылки для наилучшего использования общественно-экономических отношений в развитии и научно-технологическом обновлении производительных сил общества через активную инвестиционную деятельность. Вместе с тем представляется целесообразным рассматривать инвестиционный климат как результат взаимодействия инвестиционной привлекательности и инвестиционной активности, при этом следует учитывать соотношение будущей, настоящей и прошлой инвестиционной активности и их влияние на инвестиционный климат региона (рис. 1).

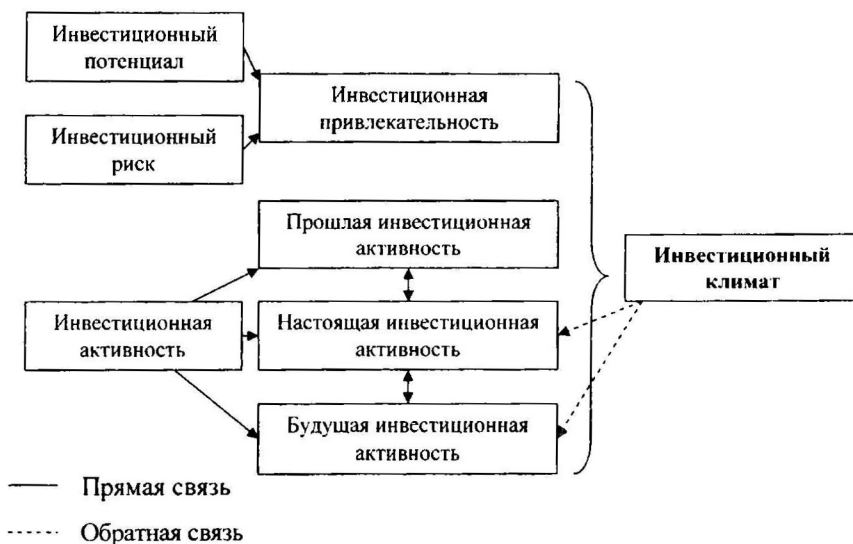


Рис. 1. Структурная схема инвестиционного климата

Прошлая инвестиционная активность характеризует интенсивность инвестиций, вложенных в экономическую систему ранее, и позволяет определить ожидаемую доходность по ним, количество вероятных конкурентов и сферу наиболее выгодную для вложения капитала.

Текущая инвестиционная активность определяет уровень экономического развития системы и дает возможность спрогнозировать дополнительные объемы вложений, ожидаемую доходность инвестиций и определить позиции инвестора на рынке в будущем. Будущая (ожидаемая) инвестиционная активность является ориентиром для планирования всего инвестиционного процесса: от определения будущих объемов вложений до управления инвестиционным климатом экономической системы с целью достижения желаемого притока капитала. Анализ всех трех составляющих инвестиционной активности дает инвестору информацию об уровне конкуренции на инвестиционном рынке, о тенденциях его развития и о мерах сокращения риска.

Совокупность инвестиционной привлекательности и инвестиционной активности составляет инвестиционный климат страны, региона, отрасли, корпорации (предприятия). Однако необходимо отразить и обратную связь, то есть влияние инвестиционного климата, прежде всего, на инвестиционную активность. Так, текущее состояние инвестиционного климата определяет мнение инвестора и его деятельность по будущему размещению инвестиций. При этом улучшение инвестиционного климата в текущем периоде стимулирует развитие конкуренции среди инвесторов за право вложения, а также конкуренцию на рынке товаров и услуг, что в свою очередь способствует снижению цен и повышению качества продукции. Одновременно с этим происходит приток инвестиционных ресурсов, что дает возможность органам управления развитием экономической системы перераспределить имеющиеся ресурсы более рациональным и эффективным способом, чтобы сократить диспропорции в развитии, улучшить социальные условия жизни, способствовать развитию инфраструктуры и связи, изменять состояние инвестиционного климата в зависимости от потребностей развития экономики.

Для выделения наиболее значимых для инвесторов факторов был проведен анализ инвестиционной привлекательности регионов РФ по двум составляющим: инвестиционному потенциалу и инвестиционному риску. Это позволило сделать следующие выводы:

- Инвестиционный потенциал России характеризуется высоким уровнем природных запасов; достаточным объемом и квалификацией рабочей силы; удовлетворительным уровнем развития производственного потенциала при нестабильности социально-экономического обеспечения населения; высокой дифференцированностью доходов; неравномерностью развития производств и инфраструктуры. Учитывая перечисленные факторы при отсутствии риска, инвестиционный

климат России соответствовал бы среднему уровню по международным меркам.

- Инвестиционный риск определяется, прежде всего, нестабильностью законодательства, несогласованностью в работе ветвей власти, особенно на муниципальном и региональном уровнях, что вызывает у инвесторов серьезные опасения по поводу собственных средств.
- В ходе анализа было выявлено, что наиболее значимыми факторами инвестиционной привлекательности регионов для зарубежных инвесторов являются транспортно-географическое положение региона и позиция региональных властей, в то время как российские инвесторы делают ставку на ресурсный и экономический потенциал региона.

Объективные интересы вытекают из сущности инвестиционного процесса: любой инвестор, без всяких сомнений, заинтересован в надежности и эффективности собственных вложений. Следовательно, технология управления инвестиционной привлекательностью, построенная на учете этих объективных интересов, будет работать на любом уровне и в любом месте. Управление инвестиционной привлекательностью тождественно управлению развитием региона, то есть помимо объективного интереса инвесторов, здесь явно присутствует объективный интерес общества.

Анализ инвестиционной активности, как неотъемлемого элемента инвестиционного климата регионов, показал, что разрыв в душевых инвестициях десятка регионов-лидеров и аутсайдеров, рассчитанных как среднее для каждой группы, сократился с 28 раз в 2000 г. до 22 раз в 2007 г., но по-прежнему остается значительным.

Сложившийся дисбаланс инвестиционной активности в региональном разрезе в 2008-2009 гг. в связи с кризисом на финансовом рынке только усилился, что определяет необходимость дифференцированного подхода к формированию инвестиционного климата и управления инвестиционными процессами в регионах.

С учетом выделенных особенностей инвестиционного процесса и результатов анализа инвестиционной ситуации в регионах РФ сформирована система факторов, влияющих на формирование инвестиционного климата. Выбор факторов производился на основе принципов достаточного многообразия, минимальной существенной достаточности и целевой ориентации. Выделены следующие факторы: политический, ресурсно-сырьевой, производственный, потребительский, инфраструктурный, инвестиционный, экологический, макроэкономический, финансовый, кадровый фактор, социальный, инновационный.

Каждый фактор характеризуется определенным набором показателей, состав которых определяется уровнем и особенностями регионального развития. Воздействие выделенных факторов на формирование инвестиционного климата осуществляется опосредованно через инвестиционную привлекательность (определяя взаимодействие инвестиционного потен-

циала и риска) и инвестиционную активность. Учитывая это, модель оценки должна включать выделенные составляющие и раскрывать влияние выделенных факторов на формирование инвестиционного климата.

Поскольку для инвестора самым значимый показатель — доходность вложенного капитала и риски, связанные с этим вложением, для оценки инвестиционной привлекательности и управления инвестиционным процессом предлагается использовать модель, разработанную в рамках концепции эффективного управления инвестиционными процессами и включающую две составляющие:

1. экономическую — оценивает степень доходности инвестируемых средств;
2. рисковую — оценивает совокупный риск, связанный с рассматриваемой социально-экономической системой

Инвестиционная активность представляет собой интенсивность инвестиций в регионе, поэтому определяется как отношение текущего объема инвестиций к предыдущему.

Вместе с тем состояние инвестиционного климата характеризуется не просто статичными характеристиками инвестиционной привлекательности и активности, а является динамическим параметром развития инвестиционной среды в регионе. Поэтому, учитывая смысловую нагрузку показателей инвестиционной привлекательности и инвестиционной активности, модель оценки инвестиционного климата региона целесообразно представить в виде матрицы оценки инвестиционного климата (табл. 1).

Таблица 1.

Матрица оценки инвестиционного климата в регионе

		Изменение инвестиционной активности, $A=I_t/I_{t-1}$		
		<0	=0	>0
Изменение инвестиционной привлекательности $B=K_t/K_{t-1}$	<0	$A/B > 1$, $A/B < 1$ инвестиционный климат в регионе крайне неблагоприятен	Инвестиционный климат пассивно выжидательный	$A/B > 1$ $A/B < 1$ Инвестиционный климат умеренно благоприятный
	=0	Инвестиционный климат неблагоприятный	Инвестиционный климат выжидательный	Инвестиционный климат благоприятный
	>0	$A/B > 1$ $A/B < 1$ Инвестиционный климат умеренно неблагоприятный	Инвестиционный климат активно выжидательный	$A/B > 1$, очень благоприятный инвестиционный климат $A/B < 1$

По строкам матрицы отражается изменение инвестиционной привлекательности, а по столбцам — изменение инвестиционной активности. В ячейках матрицы (на пересечении соответствующих строки и столбца) представлена характеристика состояния инвестиционного климата при

различных сочетаниях инвестиционной активности и привлекательности и их взаимного влияния.

При этом значение отношения изменения инвестиционной активности к изменению инвестиционной привлекательности характеризует степень благоприятности или неблагоприятности.

Если оно по абсолютному значению больше 1, то инвестиционный климат в регионе является эффективным инструментом привлечения инвестиций, если же значение меньше 1, то инвестиционный климат не может рассматриваться как инструмент активизации инвестиционного процесса, поскольку управление им не является эффективным. Варианты, когда инвестиционная активность, либо инвестиционная привлекательность не изменяются, образуют крест (см. табл. 1), который можно назвать «крестом пассивности». Для подобного рода ситуаций характерны ожидания будущих изменений, обуславливающие кратковременное замораживание инвестиционного процесса.

Если данную таблицу перенести в систему координат XOY , где по оси OX – отображается изменение инвестиционной привлекательности, а по оси OY – изменение инвестиционной активности, то результаты оценки инвестиционного климата можно уточнить в разрезе полуквадрантов, полученных путем деления квадрантов биссектрисами углов, образованных осями координат.

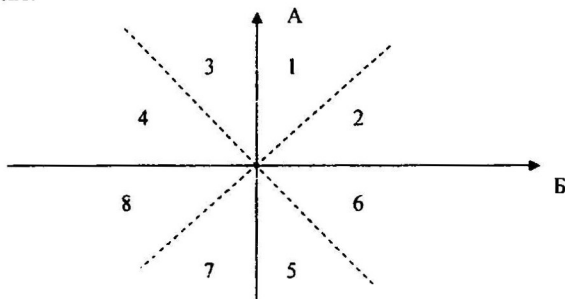


Рис. 2. Координатная плоскость оценки инвестиционного климата в регионе

В полуквадрантах, обозначенных нечетными цифрами, изменение инвестиционной активности превышает изменение инвестиционной привлекательности. Это означает, что в регионах, которые находятся в этих полуквадрантах, даже незначительное изменение инвестиционной привлекательности может обусловить существенное изменение инвестиционной активности. В полуквадрантах, обозначенных четными цифрами, изменение инвестиционной привлекательности превышает изменение инвестиционной активности. Это означает, что в регионах, которые находятся в этих полуквадрантах, даже значительное изменение инвестиционной

привлекательности обуславливает несущественное изменение инвестиционной активности.

Учитывая это, регионы, попавшие в полуквадрант под номером 1, будут характеризоваться очень благоприятным инвестиционным климатом с высокой прямой чувствительностью к изменению факторов инвестиционной привлекательности. Это означает, что рост либо снижение инвестиционной привлекательности обуславливают рост или, соответственно, снижение инвестиционной активности. Развитие инвестиционного процесса в таких регионах характеризуется предсказуемостью и управляемостью. Инвестиционные процессы находятся в состоянии роста.

Регионы, инвестиционный климат в которых характеризуется параметрами полуквадранта 2, характеризуются умеренно благоприятным климатом. Повышение инвестиционной привлекательности способствует росту инвестиционной активности, однако, изменения в инвестиционной активности не оправдывают изменений инвестиционной привлекательности. Такая ситуация возможна в случае насыщения регионального рынка инвестициями, когда мероприятия, направленные на повышение инвестиционной привлекательности, не способствуют росту рентабельности инвестиций либо снижению инвестиционных рисков. В этой связи приток инвестиций в регион, несмотря на абсолютный прирост объемов вложений, замедляется. В этом случае инвестиционный рынок насыщается.

Если инвестиционный климат региона соответствует характеристикам полуквадранта 6, то можно сделать вывод, что инвестиционный рынок находится в состоянии перенасыщения, поскольку рост инвестиционной привлекательности сопровождается снижением инвестиционной активности. Нарастание этих процессов и их усиление определяет спад в развитии инвестиционных процессов (полуквадрант 5), при котором снижение инвестиционной активности не может остановить даже рост инвестиционной привлекательности.

Если снижение инвестиционной привлекательности обуславливает снижение инвестиционной активности, то стадию развития инвестиционных процессов в регионе можно считать кризисной. При этом предлагается выделять активный кризис (полуквадрант 7) и пассивный кризис (полуквадрант 8). Активный кризис идентичен ситуации, называемой «снежный ком», когда даже незначительное снижение инвестиционной привлекательности определяет существенное падение инвестиционной активности, связанной с оттоком и изъятием капитала с инвестиционного рынка соответствующего региона. Пассивный кризис характеризуется замедлением динамики снижения инвестиционной активности, обусловленной снижением инвестиционной привлекательности. Инвестиционные процессы в своем развитии после существенного падения характеризуются уменьшением темпов падения инвестиционной активности и замедлением и тормо-

жением кризисных явлений, связанных с достижением нижнего предела емкости инвестиционного рынка в регионе.

Регионы, инвестиционный климат в которых характеризуется параметрами полуквadrанта 4, характеризуются некоторым оживлением инвестиционных процессов в регионе, когда снижение инвестиционной привлекательности сопровождается ростом инвестиционной активности. Темпы роста объемов инвестиций в регион незначительны, однако, подобную ситуацию целесообразно рассматривать как этап преодоления кризисных явлений. Рост инвестиционной активности способствует повышению инвестиционной привлекательности и, как следствие, обуславливает, приток дополнительных инвестиций.

Регионы, инвестиционный климат в которых характеризуется параметрами полуквadrанта 3, характеризуются существенной активизацией инвестиционного процесса, несмотря на снижение инвестиционной привлекательности региона. Такое состояние инвестиционного климата характеризуется возрождением инвестиционных процессов, поскольку подобного рода ситуации обеспечивают переход региона в первую четверть системы координат «привлекательность – активность».

Предложенный подход к оценке инвестиционного климата и диагностике состояния инвестиционных процессов в регионах обеспечивает не только реализацию комплексного подхода к анализу инвестиционной сферы, но и позволяет реализовать дифференцированный подход к управлению инвестиционным климатом в регионах в зависимости от сложившихся в нем тенденций и закономерностей развития инвестиционного процесса.

Следует отметить, что совмещение значений инвестиционной привлекательности и инвестиционной активности по регионам РФ показывает, что динамика инвестиционной активности не зависит напрямую от изменения инвестиционной привлекательности, поэтому при оценке инвестиционного климата следует руководствоваться предлагаемым подходом, учитывающим изменение как инвестиционной привлекательности, так и инвестиционной активности.

Апробация предложенного подхода осуществлена на информационных массажах регионов Приволжского федерального округа. Полученные результаты представлены в табл. 2.

Таблица 2

Оценка инвестиционной привлекательности
и инвестиционной активности регионов ПФО

	Инвестиционная привлекательность			Инвестиционная активность		
	2007	2008	Изменение	2007	2008	Изменение
Республика Татарстан	0,1852	0,2013	0,0161	1,3079	1,3234	0,0155

Продолжение таблицы 2

Нижегородская область	0.2083	0.2164	0.0081	1.3632	1.3716	0.0084
Самарская область	0.2411	0.2213	-0.0198	1.4311	0.8286	-0.6025
Саратовская область	0.1219	0.1236	0.0017	1,2086	1,0005	-0.2081
Республика Башкортостан	0.1751	0.1922	0.0171	1,3736	1,2712	-0.1024
Пермская область	0.1625	0.1774	0.0149	1,3482	1,1049	-0.2433
Республика Мордовия	0.0546	0.1081	0.0535	1,3433	1,053	-0.2903
Чувашская Республика	0.0711	0,0935	0,0224	1,4388	0,9238	-0.515
Кировская область	0,0687	0,0652	-0,0035	1,5485	0,7827	-0.7658
Пензенская область	0,0678	0,7123	0,6445	1,5684	1,1607	-0.4077
Ульяновская область	0.0751	0.0741	-0.0010	1,4855	1,0398	-0.4457
Удмуртская Республика	0.0811	0.0824	0.0013	1,2958	1,0168	-0.279
Оренбургская область	0.1687	0.1422	-0.0265	1.4461	1.4481	0,002
Республика Марий Эл	0,0478	0,0631	0,0153	1,6001	1,1002	-0.4999

Согласно полученным результатам регионы Приволжского федерального округа распределяются следующим образом:

Таблица 3

Инвестиционный климат регионов
Приволжского федерального округа

	Изменение инвестиционной активности, $A=I_t/I_{t-1}$		
	<0	=0	>0
Изменение инвестиционной привлекательности, $B=K_t/K_{t-1}$	<0	Самарская область, Кировская область, Ульяновская область	Оренбургская область
	=0	-	-
	>0	Саратовская область, Республика Башкортостан, Пермская область, Мордовская республика, Чувашская республика, Пензенская область, Удмуртская республика, Республика Марий Эл	Республика Татарстан, Нижегородская область

Расчеты свидетельствуют, что ни один регион не попал в позицию «креста пассивности», т.е. в ситуацию, когда инвестиционная привлека-

тельность и инвестиционная активность не изменяются. Такая ситуация определяется будущими инвестиционными ожиданиями в условиях неопределенности и характерна для крайне непродолжительных периодов.

Из регионов ПФО только 2 попали в группу с благоприятным инвестиционным климатом. Это Республика Татарстан и Нижегородская область. Рост инвестиционной привлекательности в этих регионах сопровождается ростом инвестиционной активности. Соотношение изменений инвестиционной активности и инвестиционной привлекательности в Республике Татарстан составляет менее 1 (0,965), следовательно, в инвестиционной сфере наметилось некоторое замедление, связанное с насыщением инвестиционного рынка в отдельных отраслевых сегментах региона. В Нижегородской области этот показатель более 1 (1,037), что позволяет говорить об эффективном развитии инвестиционных процессов в этом регионе.

В большинстве регионов ПФО наблюдается рост инвестиционной привлекательности, который сопровождается одновременным снижением инвестиционной активности, что позволяет сделать вывод о назревании кризиса в инвестиционной сфере этих регионов. Во всех регионах этой группы (Саратовская область, Республика Башкортостан, Пермская область, Мордовская республика, Чувашская республика, Удмуртская республика, Республика Марий Эл), кроме Пензенской области изменение инвестиционной активности существенно (минимум в 5 раз) превышает изменение инвестиционной привлекательности, следовательно, инвестиционные процессы в этих регионах находятся на спаде, а инвестиционный климат, несмотря на рост инвестиционной привлекательности, рассматривать как благоприятный не представляется возможным.

Несколько лучше ситуация в Пензенской области, где соотношение изменения инвестиционной активности и инвестиционной привлекательности менее 1 (0,633). Это свидетельствует о перенасыщении отдельных отраслей региона, что требует соответствующих «выравнивающих» мероприятий.

В остальных регионах ПФО наблюдается снижение инвестиционной привлекательности. Это Оренбургская область, Самарская область, Кировская область и Ульяновская область. Из них только в Оренбургской области снижение инвестиционной привлекательности сопровождается ростом инвестиционной активности. Следовательно, можно констатировать некоторое оживление инвестиционного процесса в регионе.

В Самарской, Кировской и Ульяновской областях снижение инвестиционной привлекательности обусловило существенное снижение инвестиционной активности. Учитывая динамику инвестиционных потоков, можно сделать вывод, что инвестиционная сфера в этих регионах находится в состоянии активного кризиса, что требует соответствующих управленче-

ских решений, направленных на стабилизацию инвестиционных процессов.

Сравнительный анализ результатов, полученных с использованием предлагаемого подхода и существующих методик, показывает, что регионы, которые традиционно относили к регионам с благоприятным инвестиционным климатом (Республика Башкортостан, Самарская область и др.), согласно полученным результатам, таковыми не являются, что подтверждают фактические данные о динамике инвестиций, выступающих индикатором развития инвестиционной сферы в регионе.

Таким образом, предложенный подход адекватно отражает сложившуюся в инвестиционной сфере ситуацию и может быть положен в основу мероприятий по управлению инвестиционными процессами в регионе на основе формирования благоприятного климата.

В условиях финансового кризиса ожидания улучшения условий инвестирования неоправданны, поэтому, рассматривая тенденции изменения инвестиционного климата в регионах, следует отметить, что в регионах, обладающих высоким инвестиционным потенциалом, вероятность сохранения инвестиционного климата на сложившемся в 2008 г. уровне составляет более 70%. В регионах, характеризующихся низким уровнем инвестиционного потенциала, она составляет 30%, более 60 % - вероятность того, что инвестиционный климат в этих регионах ухудшится.

В этой связи, представляется целесообразным, учитывая состояние инвестиционного климата и возможности региона, активизировать роль органов регионального управления инвестиционными процессами.

Так, если состояние инвестиционного климата характеризуется ростом инвестиционной привлекательности и инвестиционной активности, то участие органов управления регионами в инвестиционных процессах может ограничиться только функциями контроля и мониторинга за развитием инвестиционных процессов. В этом случае изменение инвестиционного климата определяется действие рыночных сил, а именно конкуренции как на рынке инвестиционных ресурсов, так и на рынке инвестиционных товаров.

Если состояние инвестиционного климата определяется ростом инвестиционной привлекательности при одновременном снижении инвестиционной активности, то целесообразно, во-первых, определить переинвестированные и недоинвестированные сектора региональной экономики, во-вторых, государственные и региональные инвестиции направить в недоинвестированные сектора. В этом случае не произойдет оттока капитала из региона, а формирование дополнительных объектов инвестирования позволит перераспределить капитал внутри региона, обеспечив удовлетворительную с позиций инвестора отдачу уже за счет активизации механизмов инвестиционного рынка.

Если снижение инвестиционной привлекательности региона сопровождается одновременным ростом инвестиционной активности, то регулиро-

вание инвестиционного климата в регионе целесообразно построить на приоритетном влиянии рыночных сил на развитие инвестиционных процессов при курирующей роли органов управления региональным развитием, которая должна заключаться в обеспечении необходимой поддержки инвесторам и создании условий для свободного перемещения капитала. Поскольку объем инвестиций в регион растет, то это будет способствовать росту инвестиционной привлекательности, что при условии устойчивости нормативно-правового регулирования инвестиционных процессов будет способствовать росту инвестиционной привлекательности, а, следовательно, и улучшению состояния инвестиционного климата в регионе.

Если состояние инвестиционного климата определяется одновременным снижением инвестиционной привлекательности и инвестиционной активности, то основным инструментом управления инвестиционным климатом региона становится государственное регулирование инвестиционных процессов. Учитывая, что при одновременном снижении инвестиционной привлекательности и инвестиционной активности инвестиционные процессы находятся в состоянии кризиса, обусловленного, прежде всего, ресурсными ограничениями, регулирование инвестиционных процессов будет заключаться, во-первых, в активизации дополнительных источников финансирования инвестиций, во-вторых, обеспечить перераспределение государственных инвестиций согласно критерию максимизации стоимости вложенного капитала.

Следование предлагаемым рекомендациям по управлению инвестиционным климатом в регионах позволит в среднесрочной перспективе, к 2015 году, обеспечить рост объема инвестиций в регионы РФ в среднем в 1,2 – 1,4 раза по сравнению с 2008 годом. Лидирующие позиции сохраняться за Москвой, Ханты – Мансийским АО и за Ямало – Ненецким АО.

По регионам, характеризующимся ростом инвестиционной активности при снижении инвестиционной привлекательности, ожидается сохранение положительной тенденции прироста инвестиций, однако, темпы увеличения объемов вложений по сравнению с 2008 годом снизятся и составят 12 – 18 %.

В регионах, характеризующихся ростом инвестиционной привлекательности при одновременном снижении инвестиционной активности, ожидается повышение инвестиционной привлекательности и увеличение объемов вложений на 20 – 21 %, что на 3 % превысит темп их роста в 2008 году. При этом в 2015-2017 гг. прогнозируется снижение инвестиционной активности в таких регионах как Калининградская область, Приморский край, Псковская область и других. Это объясняется негативным воздействием политического, инфраструктурного и социального факторов.

В регионах, характеризующихся одновременным снижением инвестиционной привлекательности и инвестиционной активности, значительных колебаний объемов инвестиций не предвидится. Некоторое оживление

прогнозируется на инвестиционном рынке отдельных регионов этой группы, где ожидается увеличение темпов прироста объемов инвестиций на 1,5 – 4 % преимущественно за счет жесткого государственного регулирования.

В среднесрочном плане, к 2020 году, прогнозируется стабилизация темпов прироста объемов инвестиций, которые составят 6 – 6,4 %. Сохранятся лидирующие позиции сырьевых регионов. Улучшится положение в регионах Дальнего Востока и Крайнего Севера за счет развития инфраструктуры и роста объемов ВРП.

Незначительное падение объемов инвестиций ожидается в 2022 – 2024 гг., что обусловлено снижением ожидаемой рентабельности инвестиций за счет насыщения рынков сбыта. Однако, к 2025 году объемы инвестиций вновь начнут увеличиваться за счет размещения капиталов в науку и наукоемкие отрасли, за счет выхода на новые рынки и расширения свободных экономических зон на территории РФ.

В результате сократится социальная напряженность, улучшится благосостояние граждан, повысится производительность труда. Это даст толчок к новому витку в развитии страны.

Таким образом, стимулирование инвестиций через регулирование инвестиционного климата является приоритетной задачей и первым шагом в спирали роста экономики.

Выводы. Научные выводы по результатам исследования приведены в тексте диссертационной работы. Основными являются следующие:

- Установлена взаимосвязь между структурными элементами инвестиционного климата и определен критерий привлекательности инвестиций в регион, заключающийся в обеспечении удовлетворительной прибыльности вложений.
- В ходе работы был проведен всесторонний анализ существующих подходов к формированию и оценке инвестиционного климата регионов. В результате анализа выявлены недостатки и преимущества отдельных методик.
- Для выделения наиболее значимых для инвесторов факторов был проведен анализ инвестиционной привлекательности регионов РФ по двум составляющим: инвестиционному потенциалу и инвестиционному риску. Полученные результаты позволили выделенные обосновать причинно-следственные связи между изменением инвестиционной привлекательности и изменением инвестиционной активности. Установлено, что низкая инвестиционная активность усиливает неравенство между регионами, следовательно, требуется дифференцированный подход к управлению инвестиционным климатом в них.
- Для выделения наиболее значимых для инвесторов факторов, учитывающих специфику регионального развития, был проведен анализ инвестиционной привлекательности и инвестиционной активности в регио-

нах РФ. По результатам проведенного анализа сформирована система показателей для оценки инвестиционного климата с учетом специфики их развития.

- На основе анализа существующих методов и подходов определения инвестиционной привлекательности регионов, а также анализа инвестиционной привлекательности РФ автором разработана модель оценки инвестиционного климата и определены особенности ее использования. В модели для оценки инвестиционного климата предлагается использовать показатели изменения инвестиционной привлекательности и инвестиционной активности.

Предложенный подход к оценке инвестиционного климата и диагностике состояния инвестиционных процессов в регионах обеспечивает не только реализацию комплексного подхода к анализу инвестиционной сферы, но и позволяет реализовать дифференцированный подход к управлению инвестиционным климатом в регионах в зависимости от сложившихся в нем тенденций и закономерностей развития инвестиционного процесса.

- На основе проведенного исследования инвестиционного климата регионов РФ были осуществлена оценка, определены тенденции изменения инвестиционного климата регионов Российской Федерации и предложены практические рекомендации по управлению инвестиционным процессом в регионах РФ.

В предложенной методике учтены возможности ее трансформации с учетом внешних условий ее применения, совершенствования статистической оценки регионов, а также целей исследователя.

По диссертации опубликованы следующие работы

1. Яшин А.В. Возможности управления инвестиционным климатом в регионах Российской Федерации // Транспортное дело, № 4, 2008. – 0,6 п.л. (издание рекомендовано ВАК РФ)
2. Яшин А.В. Актуальные проблемы определения инвестиционного климата регионов России // Экономика и управление, №3, 2009. – 0,4 п.л. (издание рекомендовано ВАК РФ)
3. Яшин А.В. Формирование модели оценки инвестиционного климата региона и ее применение// Инновации и инвестиции, №3, 2008. – 0,6 п.л. (издание рекомендовано ВАК РФ)
4. Яшин А.В. Государственное регулирование инвестиционной деятельности // Инновационно-инвестиционный вектор развития экономики: регион, отрасль, предприятие: сб. научных трудов аспирантов и соискателей. - Уфа: РИО БАГСУ, 2009. – 0,25 п.л.
5. Яшин А.В. Слагаемые инвестиционной привлекательности регионов // Факторы и условия развития инновационно-инвестиционных процессов

- в экономике: сб. материалов российской научно-практической конференции. - Уфа: РИО БАГСУ, 2009. - 0,25 п.л.
6. Яшин А.В. Основные факторы, влияющие на улучшение инвестиционного климата в России// сб. науч. тр. аспирантов и соискателей, Уфа: РИО БАГСУ, 2008. – 0,2 п.л.
 7. Яшин А.В. Теоретико-методические аспекты оценки инвестиционного климата России// Сборник научных трудов «Проблемы инновационно-инвестиционной сферы в России», Уфа: РИО БАГСУ, 2007. – 0,2 п.л
 8. Яшин А.В. Сравнительный анализ подходов к оценке инвестиционного климата// Сборник материалов российской научно-практической конференции «Проблемы инновационно-инвестиционной деятельности в России», Уфа: РИО БАГСУ, 2006. – 0,2 п.л

10 ~