Руденко Александр Михайлович. Финансовое регулирование инвестиционной деятельности в регионе : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 : Хабаровск, 2001 218 c. РГБ ОД, 61:02-8/1204-9

**Содержание к диссертации**

Введение

ГЛАВА 1. ОБЪЕКТИВНЫЕ ПРЕДПОСЫЛКИ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ МЕХАНИЗМА ФИНАНАСОВОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ 11

1.1. Инструментарий теории и практики функционирования механизма финансового регулирования инвестиционной деятельности 11

1.2. Обоснование необходимости совершенствования механизма осуществления инвестиционной деятельности 27

1.3. Тенденции развития механизма финансового регулирования инвестиционной деятельности 36

ГЛАВА 2. АНАЛИЗ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ МЕХАНИЗМА РЕГУЛИ РОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫМИ ПРОЦЕССАМИ В РЕГИОНЕ 54

2.1. Проблемы развития механизма регулирования инвестиционных процессов 54

2.2. Анализ факторов и резервов финансового регулирования инвестиционной деятельности 65

2.3. Оценка современного состояния экономики с точки зрения инвестиционной привлекательности 74

ГЛАВА 3. РЕАЛИЗАЦИЯ МЕХАНИЗМА ФИНАНСОВОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В АЛТАЙСКОМ КРАЕ 97

3.1. Совершенствование организационно-методических основ формирования механизма регулирования инвестиционной деятельности 97

3.2. Оценка тенденций развития инвестиционной активности 114

3.3. Стратегия финансового регулирования инвестиционной деятельности 132

ЗАКЛЮЧЕНИЕ 160

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК 167

ПРИЛОЖЕНИЕ 1. Организационная модель исследования 179

ПРИЛОЖЕНИЕ 2. Система финансового регулирования инвестиционной

деятельности в форме капитальных вложений и инвестиционная среда 180

ПРИЛОЖЕНИЕ 3. Классификация инвестиций по основным признакам .. 182

ПРИЛОЖЕНИЕ 4. Основные формы, способы, методы и инструменты государственного регулирования инвестиционной деятельности 183

ПРИЛОЖЕНИЕ 5. Показатели исследования инвестиционного кризиса в России 185

ПРИЛОЖЕНИЕ 6. Структура иностранных капиталовложений в экономику России в 1997, 1999 годах 193

ПРИЛОЖЕНИЕ 7. Нормативно-законодательные акты РФ,

обеспечивающие осуществление инвестиционной деятельности 194

ПРИЛОЖЕНИЕ 8. Формирование инвестиционных источников 197

ПРИЛОЖЕНИЕ 9, Показатели, характеризующие инвестиционную деятельность в регионах Западной Сибири 198

ПРИЛОЖЕНИЕ 10. Социально-экономические показатели Алтайского края в годы реформирования 201

ПРИЛОЖЕНИЕ 11. Распределение инвестиций в основной капитал по формам собственности 203

ПРИЛОЖЕНИЕ 12. Основные относительные показатели хозяйственно-финансовой деятельности административных районов Алтайского края.,, 204

ПРИЛОЖЕНИЕ 13. Таблица интегральной оценки показателя инвестиционной привлекательности районов Алтайского края 207

ПРИЛОЖЕНИЕ 14. Интегральная оценка инвестиционной привлекательности районов 209

ПРИЛОЖЕНИЕ 15. Зоны инвестиционной привлекательности Алтайского края 211

ПРИЛОЖЕНИЕ 16. Нормативно-законодательные акты, обеспечивающие осуществление инвестиционной деятельности в Алтайском крае 212

ПРИЛОЖЕНИЕ 17. Состав оборотных активов предприятий Алтайского края 215

ПРИЛОЖЕНИЕ 18. Доля Алтайского края в общем объеме поступивших в Россию иностранных инвестиций 216

ПРИЛОЖЕНИЕ 19. Состав земель по угодьям в Алтайском крае 217

ПРИЛОЖЕНИЕ 20. Состав кредиторской задолженности и агрегированный баланс субъектов инвестиционной деятельности 218

**Введение к работе**

Актуальность темы исследования. Становление новых экономических отношений в Российской Федерации настоятельно требует поиска и применения новых методов и подходов к регулированию экономики. Одной их сфер, нуждающихся в кардинальной перестройке, является инвестиционная сфера. Она находится фактически в кризисном состоянии.

Резкое падение инвестиционной активности в России требует серьезного анализа и разработки взвешенной и обоснованной инвестиционной политики не только на федеральном, но и на региональном уровне.

Практика показывает, что в настоящее время функционирование механизма финансового регулирования инвестиционной деятельности в форме капитальных вложений не отвечает потребностям экономики: нет достаточных источников для бюджетного и частного инвестирования, не работают инструменты досудебной санации, налоговые льготы, амортизационная и кредитная политика не способствуют реализации воспроизводственного процесса, не созданы условия для трансформации инвестиционной политики, которая должна быть направлена прежде всего на создание новых производств, технологий и обновление производственных фондов.

По мнению автора работы, экономические реформы в России могут дать ощутимый эффект только при реализации политики интенсивного развития и потенциала каждого субъекта Федерации на основе сочетания общегосударственных и региональных интересов, создания эффективного механизма финансового регулирования инвестиционной деятельности (ИД). Для этого необходимо использовать весь накопленный за период проведения реформ опыт и выработать единые принципы, методы, подходы и инструменты финансового регулирования ИД, которые будут регламентировать совокупность норм и правил ведения ИД на территории единого законодательного пространства. Нормативно-правовая база ИД должна обеспечивать возможность внедрения наиболее прогрессивных механизмов инвестирования; должна способствовать успешному решению проблем, связанных с отсутствием достаточного финансового обеспечения, и задач повышения уровня инвестиционной активности и эффективности функционирования системы финансового регулирования инвестиционных процессов как на федеральном, так и региональном уровне.

Поэтому тема диссертационного исследования, посвященная разработке инструментария теории и практики финансового регулирования инвестиционной деятельности в целом и с учетом региональной особенностей, несомненно, является актуальной и имеет большое практическое значение, в том числе для экономического развития регионов.

Объектом исследования является инвестиционная деятельность, осуществляемая в форме капитальных вложений, в регионе.

Предметом исследования выступают экономические отношения, возникающие между участниками инвестиционного процесса и способствующие созданию эффективного механизма финансового регулирования инвестиционной деятельности.

Степень разработанности проблемы. Сложность и многоплановость вопросов инвестиционных процессов требует комплексного подхода в их постановке и решении. По мнению автора, анализ проблем эффективности действия механизма управления инвестиционными процессами необходимо проводить на стыке различных направлений экономической науки. Среди них можно отметить макроэкономические основы теории инвестиций, разработанные в рамках моделей макроэкономического равновесия и экономического роста, а также микроэкономические аспекты, исследованные представителями неоклассической школы. В ряду фундаментальных трудов в данной области следует отметить работы Е. Бем-Баверка, К. Викселя, Е, Домара, Дж.М. Кейнса, Дж.Б. Кларка, Л.П. Лернера, Е.Р. Линдаля, Дж. Робинсона, П. Самуэльсона, Р. Солоу, Д. Тоби на, Э. Хансена, Д. Хикса.

В отечественной экономической науке также накоплен определённый потенциал в исследовании проблем инвестиционных процессов, в частности, труды Л. Анчишкина, А. Астаповича, Н. Балашвили, С. Боргоянова, В. Бочарова, Б. Бушуева, Л. Григорьева, И. Комарова, А. Куликова, В. Кушмена, А. Ложниковой, С. Меньшикова, П. Минакира, В. Новожилова, Э. Плетнева, Н, Федоренко, Л. Хвойника, А. Чес но ко ва, Ю. Шенаева.

В настоящее время теоретические аспекты управления инвестицион ными процессами продолжают развиваться в многочисленных научных тру дах иностранных и отечественных авторов. Содержание этих работ, как пра вило, представляет не абстрактный модельный анализ, а прикладное иссле дование инвестиционной сферы современной России. Их авторами являются как представители экономической науки, так и экономисты-практики, рабо тающие в государственном аппарате, в сфере бизнеса. і

Поэтому значительное влияние на представления автора оказали наж-ные труды Л, Абалкина, В. Андреева, М. Баканова, В. Барда, Ю. Бригхера, В. Бочарова, Л. Гапенски, В. Глазунова, С. Глазьева, Д. Ендрвицкого, А. Идрисова, В. Ковалева, П. Минакира, А. Новикова, Ю. Рожкова, М. Романовского, В. Самарухи, Д.Г. Сигел, Е. Стояновой, Н. ФадейкиноЙ, А. Шеремета, Д.Х. Шим, С. Шмидта и др.

Как правило, в современных исследованиях инвестиционных процессов основное внимание обращается на те или иные частные аспекты механизма управления. Созданию же инструментария теории и практики финансового регулирования инвестиционной деятельности в форме капитальных вложений не уделяется должного внимания. Стремление привлечь более значительные финансовые ресурсы в регионы не подкреплено реальными представлениями о том, какую роль могут они играть в кризисный период в экономике. Разработка и реализация концепции мобилизации внутренних ресурсов, а также определение «точек роста», которые могут продвинуть экономику вперед - такой видится одна из главных проблем механизма финансового регулирования инвестиционными процессами.

Учитывая всё вышесказанное, диссертант поставил целью исследования разработать систему мер по созданию эффективного механизма финая- сового регулирования инвестиционной деятельности (ИД), осуществляемой в форме капитальных вложений. Данная цель для своей реализации потребовала решения следующих задач: исследовать теоретические основы и разработать инструментарий теории и практики финансового регулирования ИД; провести анализ финансового обеспечения инвестиционных процессов в регионах Западной Сибири и выработать стратегию регулирования ИД в регионе, а также разработать практические рекомендации по усилению инвестиционной активности; выявить основные противоречия, тормозящие развитие инвестиционных процессов в регионе; исследовать методы, рычаги и систему\*финансового обеспечения ИД; проанализировать нормативно-правовую базу, обеспечивающую финансовую поддержку реализации инвестиционных процессов в регионе; подвергнуть критическому анализу деятельность субъектов (участников) инвестиционного процесса в целях определения уровня их инвестиционной возможности и сформулировать методику комплексной оценки инвестиционных возможностей участников ИД; разработать механизм принятия решений в области финансового регулирования ИД в регионе; сформулировать основные стратегические направления финансового регулирования инвестиционных процессов (на примере Алтайского края).

Методология исследования. В основе исследования лежит диалектический метод, предопределяющий изучение экономических явлений в их постоянном развитии и взаимосвязи. В процессе исследования применялись также системный анализ, обобщение, логический и сравнительный анализ, а также экономико-математические методы, модели и методы теории принятия решений.

При написании диссертации учитывались результаты научного обобщения теоретических положений и выводов отечественных и зарубежных ученых в рамках исследуемой тематики и сопутствующих вопросов. В работе получили отражение дискуссионные проблемы финансового регулирования инвестиционной деятельности.

Информационная база исследования. В диссертации использованы статистические данные о социально-экономическом положении регионов Западной Сибири, бухгалтерские (финансовые) отчеты предприятий и организаций, нормативно-законодательные акты РФ и ее субъектов, стран ЕЭС, США и других, а также внутренние нормативные документы отечественных предприятий. Последовательность исследования представлена в прил. 1.

Научная новизна диссертационного исследования и выносимые на защиту личные разработки автора заключаются в теоретическом и прикладном обобщении новых явлений и тенденции на инвестиционном рынке и разработке инструментария теории и практики финансового регулирования инвестиционной деятельности в форме капитальных вложений на примере региона.

Наиболее существенные научные результаты, полученные соискателем в ходе диссертационного исследования и выносимые на защиту, состоят в следующем: -разработана и апробирована на практике система внутрирегиональной оценки состояния инвестиционного климата муниципальных образований (на примере Алтайского края); предложен механизм принятия решений в области финансового регулирования инвестиционной деятельности в регионе; разработана методика комплексной оценки инвестиционных возможностей потенциальных участников инвестиционной деятельности; представлена обобщенная принципиальная схема регулирования инвестиционной деятельности в регионе; сформулированы основные стратегические направления финансового регулирования инвестиционной деятельности в регионе.

В диссертации содержатся также другие новые научные результаты более частного характера, отражающие личный вклад диссертанта в исследование проблемы.

Практическое значение диссертации заключается в том, что разработанный комплекс предложений по совершенствованию инвестиционного механизма может быть использован органами власти субъектов РФ для разработки экономической (инвестиционной) политики, инструментария государственного регулирования инвестиционной деятельности. Выводы, обобщения и практические рекомендации, сделанные в работе, являются новыми и дополняют исследования в области теории инвестиционных процессов и могут найти применение в разрабатываемых Минэкономразвития РФ комплексных программах развития регионов (KI1ЭРР).

Материалы диссертации могут быть использованы в учебном процессе: в преподавании курсов «Экономическая теория», «Инвестиционный менеджмент», «Финансовый менеджмент».

Апробация работы. Ряд положений и теоретических выводов включен в отчёты НИР Сибирского института финансов и банковского дела (СИФБД). Отдельные разработки в виде практических пособий и методических материалов используются в учебном процессе Всероссийского заочного финансово-экономического института (дисциплина «Финансовый менеджмент»), а также в СИФБД (дисциплина «Инвестиции»).

Некоторые предложения приняты и вошли в Комплексную программу экономического развития Алтайского края, а именно: схема регулирования инвестиционной сферы в регионе; механизм принятия решений финансового регулирования инвестиционной деятельности.

Администрацией Алтайского края одобрены и рекомендованы для практического применения сформулированные автором: - методика внутрирегиональной оценки состояния инвестиционного климата муниципальных образований; методика проведения комплексного финансового анализа инвестиционных возможностей субъектов инвестиционной деятельности; основные стратегические направления финансового (налогового, кредитного, финансово-бюджетного, амортизационного и др.) регулирования инвестиционной активности субъектов ИД в Алтайском крае.

Основные положения диссертации докладывались и получили одобрение на научно-практических конференциях в 1999 - 2000 гг. в Новосибирске и Барнауле («Антикризисная организация и управление в условиях неопределенности»), в 2001 г. в Пензе и Самаре («Стратегия развития предприятий в условиях рынка», «Проблемы инвестиционной политики и ее обеспечение финансовыми ресурсами в регионе»), а также на заседаниях Союза промышленников Алтайского края, комитета по промышленности, экономической политике и собственности краевого Совета народных депутатов в 2001 г. Ряд предложений вошел в законы Алтайского края, принятых в мае 2001 г. постановлениями Алтайского краевого Совета народных депутатов (от 03.05.2001 г. № 101 «О внесении изменений в Закон Алтайского края "О промышленной политике"» и № 102 «О внесении изменения и дополнений в закон Алтайского края "Об инвестиционной деятельности Алтайского края"»).

Публикации. По результатам исследования опубликованы одна монография (в соавторстве) и семь статей общим объёмом 14,7 п.л.

Структура работы. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, библиографического списка (171 наименование, в том числе 9 иностранных) и 20 приложений. Основное содержание изложено на 166 страницах, список литературы и приложения занимают 52 страницы.

## Инструментарий теории и практики функционирования механизма финансового регулирования инвестиционной деятельности

Переход России к рыночной системе ведения хозяйствования сопряжен с формированием новой модели инвестиционного процесса. Если раньше он по сути монопольно осуществлялся государством, то теперь в него все более активно включаются частные структуры (отечественные и зарубежные юридические и физические лица, выступающие как прямые или портфельные инвесторы), а также экономические субъекты, содействующие инвестированию, - коммерческие банки, другие финансовые организации, поставщики оборудования, агентства по страхованию экспортных кредитов, информационные и консультационные фирмы и т.д. Инвестиционные процессы сегодня охватывают гораздо более широкий круг экономических отношений, которые и предстоит охарактеризовать.

Инвестиционная деятельность (далее по тексту - ИД) оформляется как область бизнеса, где формируются инвестиционный рынок и разнообразные инвестиционные институты. В рыночной экономике объективно действуют иные (в сравнении с централизованной плановой экономикой) критерии отбора инвестиционных проектов и оценки их эффективности. Инвестиционный процесс происходит в более подвижной, быстро меняющейся среде, действует фактор неопределенности и риска. В этих условиях требуется высокопрофессиональное управление инвестиционным циклом, в связи с чем появляются новые профессии, прежде всего профессии инвестиционного менеджера и инвестиционного консультанта.

В условия перехода к рыночным отношениям всевозрастающая роль принадлежит экономической науке в области инвестиций, формирования и развития рыночного инвестиционного механизма (далее по тексту - ИМ), инструментария финансового регулирования инвестиционной деятельности (далее - ФРИД). От того, как российская экономика будет использовать и совершенствовать этот инструментарий, в значительной степени зависит развитие инвестиционных процессов и финансовое состояние государства в целом, как на современном этапе, так и в обозримом будущем.

Инструментарий экономической науки в области ФРИД должен активно и каждодневно применяться в практической деятельности. Он постоянно развивается и совершенствуется под влиянием изменяющейся экономической ситуации. Возрастающие запросы практики влекут за собой пересмотр имеющегося и создание нового инструментария.

Параллельно с практикой сама наука развивает современный инструментарий, исходя из потребностей, обусловленных экономической ситуацией.

Каков должен быть инструментарий теории и практики ФРИД в форме капитальных вложений как системы, состоящей их множества элементов, взаимосвязанных между собой и действующих в соответствии с экономическими принципами (законами), экономической политикой государства, сообразно установленным правилам ведения инвестиционного процесса, на макро- и микроуровне?

## Проблемы развития механизма регулирования инвестиционных процессов

Успех рыночных реформ поставлен в прямую зависимость от накопления инвестиций на региональном уровне, поскольку их концентрация за счет различных источников финансирования позволяет региону решать наиболее значимые и необходимые для него задачи (строительство жилья, школ, развитие социальной сферы и коммунального хозяйства), а также стимулировать выпуск товаров народного потребления и продуктов питания, охраны окружающей среды, При этом именно регион способен обеспечивать научно обоснованную эксперти зу реализуемых инвестиционных проектов на предмет их наивысшей социально-экономической ориентации и эффективности использования инвестиций.

Экономическое содержание выработки стратегии формирования и использования инвестиционного потенциала региона в условиях перехода к рынку состоит в целенаправленном содействии становлению благоприятного инвестиционного климата, характерной чертой которого является минимизация инвестиционных рисков; поиске нетрадиционных и, что особенно важно, неинфляционных источников накопления капитала; отработке инновационных механизмов внутрифирменного стимулирования труда, исключающих чрезмерное «проедание» заработанных доходов и инициирующих участие членов трудового коллектива в принятии решений с учетом обеспечения долгосрочного процветания предприятия, научно обоснованном выборе оптимальных направлений использования накопленного капитала.

Под инвестиционным потенциалом региона автор понимает совокупность инвестиционных накопленного капитала, которая представлена на инвестиционном рынке в форме потенциального инвестиционного спроса, способного и имеющего возможность превратиться в реальный инвестиционный спрос, обеспечивающий удовлетворение материальных, финансовых и интеллектуальных потребностей воспроизводства капитала.

Во многих регионах имеет место тенденция проедания накопленного инвестиционного потенциала, индикатором которой является уменьшение объема инвестиций по сравнению с образуемым фондом амортизации. В таком случае чистые инвестиции имеют знак минус, снижается деловая активность, наблюдается недоиспользование мощностей в текущем производстве, теряется способность не только к расширенному, но и к простому воспроизводству нормальной жизнедеятельности общества.

Исследование методологических и теоретических основ определения экономического содержания инвестиционного потенциала на региональном уровне, особенностей становления и функционирования инвестиционного рынка является необходимым условием выработки концепции вовлечения этого потенциала в воспроизводстве. По сути инвестиционный потенциал является одним из главных факторов формирования инвестиционного климата в регионе.

В наиболее обобщенном виде инвестиционный климат можно представить как совокупность социальных, экономических, организационных, правовых, политических, социокультурных предпосылок, предопределяющих привлекательность и целесообразность инвестирования в ту или иную хозяйственную систему и определяющих тип и динамику воспроизводственного процесса в регионе.

## Совершенствование организационно-методических основ формирования механизма регулирования инвестиционной деятельности

Инвестиционные решения принимаются различными участниками инвестиционной деятельности и мотивируются различными соображениями.

Если формирование инвестиционного спроса ориентируется на приемлемую норму прибыли, то предложение накоплений обусловлено получением реального уровня дохода от использования средств. Следовательно, макроэкономическое регулирование должно быть направлено на достижение и поддержание соответствия между инвестиционным спросом и предложением сбережений.

Логика анализа организационно-методических основ формирования финансового механизма управления инвестиционными процессами в Алтайском крае определяет целесообразность применения инструментов регулирования ИД и предусматривает следующую последовательность действий:

- исследование состояния, выявление узких мест и проблем организационно-методического регулирования;

- выбор целей регулирования, расстановка их по степени актуальности, определение приоритетных направлений регулирования и формирования целевой функции;

- определение основных инструментов регулирования, анализ влияния каждого инструмента в отдельности при условии стабильности всех прочих факторов, предусматривающих оценку степени эффективности и сроков воздействия каждого инструмента на целевую функцию и выявление специфики распределения эффекта во времени;

- выбор тех инструментов макроэкономического регулирования, которые дают наилучший эффект,

В частности, спад инвестиционной активности и свертывание производства является результатом проведения государством жесткой денежно-кредитной политикой (политика «дорогих» денег, высоких процентных ставок, сокращение объема денежной наличности и т.д.). Поэтому возникает необходимость расстановки целей макроэкономического регулирования по степени их актуальности.

Выбор целей инвестиционного регулирования достаточно сложный процесс. В Алтайском крае приоритетные направления государственного регулирования инвестиционной деятельности определяют краевой Совет народных депутатов и Администрация края, обладающих реальной властью.

Располагая достаточным количеством действующих инструментов государственного регулирования, органы законодательной и исполнительной власти края в реальной рыночной экономике пытаются предопределить ход событий и конкретным инструментом государственного регулирования инвестиционной деятельности повлиять на весь хозяйственный механизм, где существует множество факторов (природно-климатических, социальных, наконец политических и т.д.).

Важными инструментами воздействия органов власти края на инвестиционные процессы являются элементы финансового (бюджетного, налогового, амортизационного и кредитно-денежного) регулирования.

Анализ показал, что последние годы объем инвестиций из краевого бюджета в общем объеме капитальных вложений невелик и составляет в среднем за последние пять лет около 9 %. Поэтому финансирование ИД из бюджета края способно лишь в небольшой степени компенсировать сокращение KB хозяйствующих субъектов края.