Битаров, Лавер Гаврилович. Финансовое обеспечение инвестиционной деятельности в субъекте Российской Федерации : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Битаров Лавер Гаврилович; [Место защиты: Всерос. гос. налоговая акад. М-ва финансов РФ].- Москва, 2011.- 231 с.: ил. РГБ ОД, 61 11-8/1193

**Содержание к диссертации**

Введение

**Глава 1. Методические основы финансирования инвестиционной деятельности 8**

1.1. Теоретические основы инвестиционной деятельности на уровне субъекта Российской Федерации 8

1.2. Источники финансовых ресурсов инвестиционной деятельности региона 22

1.3. Зарубежный опыт финансирования инвестиционной деятельности 39

**Глава 2. Анализ финансирования инвестиционной деятельности субъекта Российской Федерации 54**

2.1. Анализ инвестиционной деятельности региона 54

2.2. Динамика и структура источников финансового обеспечения инвестиций в регионе 67

2.3. Анализ инвестиционной привлекательности региона 81

**Глава 3. Формирование условий финансового обеспечения инвестиционной деятельности в субъекте Российской Федерации 100**

3.1. Совершенствование методических подходов к оценке инвестиционной привлекательности региона 100

3.2. Приоритеты финансирования инвестиционной деятельности на региональном уровне 118

3.3. Оценка финансирования инвестиционной деятельности в регионе 134

Заключение 147

Список использованной литературы 150

Приложения 161

**Введение к работе**

**Актуальность темы исследования.**Финансовый кризис, который начался в 2008 г., оказал негативное воздействие на социально-экономическое развитие регионов, что выразилось в сокращении объемов производства и денежных доходов на душу населения, росте безработицы и социальной напряженности и привело к снижению инвестиционной привлекательности субъектов Российской Федерации, оценка которой является основой для принятия решения инвестором о вложении финансовых ресурсов.

Существующие методики оценки не позволяют в полной мере учесть те условия, которые определяют привлекательность объекта инвестирования. Это стало особенно важным вследствие ограничения источников финансирования инвестиционной деятельности на региональном уровне. При этом потребность в наращении финансирования инвестиционной деятельности возросла, в том числе для нивелирования последствий кризиса.

Необходимость совершенствования методических подходов к оценке инвестиционной привлекательности регионов и создания условий развития и расширения источников финансирования инвестиционной деятельности субъектов Российской Федерации, целесообразного распределения и потребления бюджетных источников ее финансирования определила актуальность проводимого исследования.

**Степень научной разработанности проблемы.**Инвестиционная деятельность является предметом исследования многих отечественных и зарубежных экономистов. Анализ научной литературы в области инвестирования указывает на значительный интерес к данной теме в научных кругах.

Теоретические основы ведения инвестиционной деятельности рассматриваются в трудах таких зарубежных ученых, как Ю. Блех, Г. Бирман, Л. Д. Гитман, Дж.М. Кейнс, Р.Н. Холт, У.Ф. Шарп, а также отечественных экономистов -И.А. Бланка, В.В. Бочарова, Л.Л. Игониной и т.д.

Финансовое обеспечение инвестиционной деятельности рассматривалось рядом ученых, среди которых выделяются зарубежные - Э. Джонс, Л. Круш-

виц, Д. Шефер, М. Шваке и отечественные - СЕ. Нарышкин, И.П. Николаева, А.С. Понин, Д.И. Ряховский, О.В. Хмыз и др.

Вопросу создания условий инвестиционной деятельности и их оценке уделяется внимание в работах B.C. Барда, С.Н. Бузулукова, А.С. Волкова, И.Н. Дрогобыцкого, А.А. Марченко, С.К. Ряскова, Е.В. Савенковой, СЕ. Щепе-товой и т.д.

Однако в большинстве случаев перечисленными авторами рассматривались общие вопросы, касающиеся государственного механизма регулирования и финансирования инвестиционной деятельности. Вместе с тем недостаточно исследованными остались вопросы определения инвестиционной привлекательности региона с учетом ее влияния на процесс распределения финансовых ресурсов, обеспечивающих инвестиционную деятельность, расширения источников ее финансирования и определения направлений их потребления в субъекте Российской Федерации. Этим определился выбор темы, цели и задач исследования.

**Целью исследования**является совершенствование распределения финансовых ресурсов инвестиционной деятельности на региональном уровне.

Поставленная цель обусловила необходимость решения следующих задач:

рассмотрения понятия инвестиционной деятельности и инвестиционной привлекательности региона;

исследования методические подходы к определению инвестиционной привлекательности региона;

анализа инвестиционной деятельности в РСО-Алании, инструментов и приоритетов ее финансирования;

изучения источников финансовых ресурсов инвестиционной деятельности РСО-Алании.

**Объектом исследования**является инвестиционная деятельность на региональном уровне.

**Предметом исследования**являются финансовые ресурсы инвестиционной деятельности на региональном уровне.

**Теоретико-методологической основой исследования**послужили основные научные положения теории финансов и инвестирования, финансового обеспечения инвестиционной деятельности, содержащиеся в фундаментальных трудах отечественных и зарубежных ученых, исследовавших организационно-экономические и финансовые процессы ведения и финансирования инвестиционной деятельности. В диссертации использованы различные методы и приемы графического, статистического, сравнительного, корреляционного анализа.

**Информационную базу исследования**составили нормативно-правовые акты Российской Федерации и Республики Северная Осетия - Алания в части, регламентирующей инвестиционную деятельность; материалы Федеральной службы государственной статистики, Федерального Казначейства Российской Федерации; информационные, аналитические, методические материалы и экспертные оценки информационно-статистических, аналитических и рейтинговых агентств; материалы, помещенные на официальных сайтах в сети Интернет; собственные разработки и расчеты автора.

**Научная новизна исследования**заключается в следующем:

развито понятие инвестиционной привлекательности региона, которое определяется через совокупность условий ведения инвестиционной деятельности, сформированных в субъекте Российской Федерации и дифференцированных для конкретных видов экономической деятельности, осуществляемых на его территории;

сформирована модель совокупной оценки инвестиционной привлекательности региона, которая включает в себя общую оценку инвестиционной привлекательности региона и частную оценку инвестиционной привлекательности вида экономической деятельности, осуществляемого в субъекте Российской Федерации;

разработан алгоритм выявления приоритетов финансирования инвестиционной деятельности региона за счет бюджетных средств, основанный на результатах оценки инвестиционной привлекательности по сформированной в диссертации модели;

- определена взаимосвязь показателей финансирования инвестиционной деятельности региона, на основании расчета которых может быть дана характеристика распределению и потреблению финансовых ресурсов инвестиционной деятельности.

**Практическая значимость результатов исследования.**Положения и выводы диссертации могут быть использованы при разработке инвестиционной стратегии региона, его инвестиционной политики, также могут применяться частными инвесторами при выборе объекта вложения финансовых ресурсов в виде инвестиций, помимо этого они могут быть использованы для дальнейших исследований в области финансового обеспечения инвестиционной деятельности на уровне субъекта Российской Федерации.

Выводы автора и основные положения работы могут использоваться в учебном процессе при чтении лекций и проведении семинарских и практических занятий по дисциплинам «Финансы», «Инвестиции», «Инвестиционный анализ», «Финансовая политика государства и предприятия».

**Апробация основных результатов исследования.**Результаты исследования применены при формировании Инвестиционной стратегии Республики Северная Осетия - Алания.

Основные положения диссертации докладывались на 10 Международной межвузовской научно-практической конференции «Проблемы модернизации экономики России в XXI веке» (Москва, 2008); международной научно-практической конференции молодых ученых и аспирантов «Молодые ученые агропромышленному комплексу» (Владикавказ, 2008).

Различные аспекты исследуемой проблемы нашли отражение в научных статьях автора, опубликованных в периодических научных изданиях и сборниках научных трудов. Всего по теме диссертации опубликовано 10 работ общим объемом 6,3 п.л., все лично авторские.

**Логика изложения и структура работы.**Исследование включает в себя изучение теоретических основ ведения инвестиционной деятельности, зарубежного опыта ее финансового обеспечения, методических подходов к оценке

инвестиционной привлекательности региона, проведение анализа финансирования инвестиционной деятельности на примере субъекта Российской Федерации - Республики Северная Осетия - Алания, выработку практических рекомендаций по стимулированию наращения финансовых ресурсов ее обеспечения, формированию приоритетов их потребления.

Диссертация включает в себя введение, три главы, заключение, список использованной литературы и приложения.

**Структура диссертационной работы.**В соответствии с логикой исследования диссертация имеет следующую структуру:

**Введение**

## Источники финансовых ресурсов инвестиционной деятельности региона

Определение инвестиционной деятельности в настоящее время является дискуссионным вопросом. Так, отечественные экономисты Сергеев И. В., Веретенникова И. И., Яновский В. В. [107) трактуют инвестиционную деятельность как деятельность юридических, физических лиц, а также государства, которая направлена на привлечение и увеличение средств для реашзации инвестиционного процесса с целью достижения экономического и социального эффектов.

Доронина Н.Г.[38] определяет инвестиционную деятельность как форму предпринимательской деятельности, обосновывая это тем, что она всегда требует вложения капитала — инвестиций, что не исчерпывает понятие инвестиционной деятельности, т.к. реализация инвестиций, например, социального характера не всегда предполагает реализацию принципов предпринимательства.

Игонина Л.Л. [43] дает инвестиционной деятельности широкое и узкое определение. По широкому определению она определяет ее в соответствии с действующим законодательством, по узкому определению инвестиционная деятельность представляет собой процесс преобразования инвестиционных ресурсов во вложения. В итоге автором делается вывод, что инвестиционную деятельность в целом можно определить как единство процессов вложения ресурсов и получения доходов в будущем. Однако данное мнение довольно однобоко, так как рассматривается только экономическая составляющая инвестиционной деятельности, социальная же, которая также может иметь место и это не противоречит законодательству, Игониной Л.Л. не рассматривается. Это подтверждает и то, что ею на основе анализа закономерностей инвестиционного процесса в рыночной экономике делается вывод, что основными условиями осуществления инвестиционной деятельности являются: наращивание инвестиционного капитала, диверсифицированного по формам и видам источников, с преобладанием частного инвестационного капитала над государственным; рост многообразия субъектов и объектов инвестирования; развитие инвестиционного рынка и его институтов, обеспечивающих реализацию инвестиционного спроса и предложения. мобилизацию свободных денежных средств и их последующее инвестирование. В зарубежном законодательстве под инвестиционной деятельностью обычно понимается предпринимательская деятельность, направленная на привлечение свободных денежных средств неопределенного круга лиц с целью помещения их в ценные бумаги и извлечения в результате совершаемых с ценными бумагами операций прибыли. В соответствии с таким пониманием инвестиционной деятельности осуществляется профессиональными участниками рынка ценных бумаг, специализированными институтами, например, инвестиционными компаниями, инвестиционными фондами, а также иными организациями, получившими лицензию на осуществление соответствующей деятельности 38]. Однако это довольно однобокое трактование инвестиционной деятельности, т.к. практика реализации инвестиционной деятельности подтверждает, что ее результаты не ограничиваются извлечением прибыли. В Законе РСФСР от 26 июня 1991 г. № 1488-1 «Об инвестиционной деятельности в РСФСР» инвестиционная деятельность определяется как вложение инвестиций (или инвестирование) и совокупность практических действий по реапизации инвестиций. Данное определение не отражает сути инвестиционной деятельности, являясь излишне обобщенным. В соответствии с Федеральным законом «Об инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25.02.1999 (в ред. от 23.07.10) № 39- ФЗ под инвестиционной деятельностью понимаются любые вложения инвестиций, а также осуществление практических действий с целью получения прибыли и (или) достижения какого-либо иного полезного эффекта. По мнению автора, данное определение является наиболее полным, т.к. в нем учтено, что инвестиционная деятельность предполагает извлечение определенных эффектов, что и будет отражать ее сущность, но инвестиционная деятельность должна в себя включать не только размещение средств, но и создание условий по размещению. В связи с этим, считаем целесообразным следующее определение инвестиционной деятельности: это деятельность по аккумулированию и размещению средств инвестиционного процесса, а также формирование условий по его реализации с целью получения приращении вложенных средств и (или) достижения какого-либо полезного эффекта.

По нашему мнению, данное определение является более точным, т.к. инвестиционная деятельность подразумевает не только вложение средств, как отражено в большинстве рассмотренных трактовок, но и их аккумулирование в достаточном объеме, что определяется доступностью источников финансирования инвестиционной деятельности. Также в определении учтено то обстоятельство, что инвестиционная деятельности должна приносить не только прибыль как таковую, но и может приводить к другим эффектам, при этом эффекты эти могут быть самоцелью, а не сопутствующие извлечению прибыли. В данном определении также учтено то, что инвестиционная деятельность может осуществляться различными субъектами, при этом перечень их будет исчерпываться возможностями аккумулирования и размещения средств с целью достижения какого-либо эффекта. Подобная трактовка позволяет в полной мере учесть деятельность государства как субъекта инвестиционной деятельности, что, по мнению автора учтено лишь в определениях, данных Сергеевым И. В., Веретенниковон И. И., Яновским В. В. и в Федеральном законе «Об инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений». Уточнение определения в данном аспекте при этом находит отражение в дальнейшем тексте данного закона, в котором также определены формы и методы государственного регулирования инвестиционной деятельности. В частности, определяется, что государство на разных уровнях власти создает благоприятные условия для развития инвестиционной деятельности посредством совершенствования системы налогообложения, механизма начисления амортизации и ее использования, т.к. амортизация может быть рассмотрена в качестве источника инвестирования, помимо этого благоприятные условия предполагают защиту со стороны государства интересов инвесторов, предоставление льгот при пользовании землей и другими природными ресурсами, создание условий привлечения средств населения и средств из других внебюджетных источников для финансового обеспечения жилищного строительства и строительства объектов социально-культурного назначения, расширение возможностей использования залогов при кредитовании, повышая тем самым его доступность, развитие лизинговой деятельности, проведение антимонопольной деятельности. Также государством должна координироваться деятельность по развитию и созданию информационно-аналитических центров, которые должны проводить мониторинг рейтингов субъектов инвестиционной деятельности, а также деятельность по формированию ими собственных инвестиционных фондов.

## Динамика и структура источников финансового обеспечения инвестиций в регионе

Наиболее масштабным и приоритетным является проект одичного горно-рекреацпонного комплекса «Мамисон», что определено его географическим положением в первую очередь В Мамисонском ущелье. Данным комплексом предполагается создание базы для горнолыжного курорта, альпинизма, горного туризма, рафтинга различных категорий сложности, дельтаплаиеризма и парапланеризма, проведения конных и пеших походов, джнппиига.

Общая площадь горнолыжного сектора 2500 га. Протяженность ущелья 25 км, общая протяженность лыжных трасс - 100 КМ, некоторые досчитают 10 км. Комплекс располагает всем категориями горнолыжных трасс в соответствии с международной классификацией. Имея все потенциальные возможности, Мамисон должен стать одним из лучших горнолыжных курортов мира, способным одновременно обслуживать до 30 тыс. человек и на самом высоком уровне проводить международные соревнования по зимним видам спорта. Общая стоимость проекта определена в 30 000 млн. руб. при сроке окупаемости в 15 лет.

Научно производственный кластер, базирующийся на создании особой экономической зоны Технико-внедренческого уклада и организации ООО ВТЦ «Баспик» что предусматривает Организацию Промышленного производства нано-микро-фотоэлсктронных элементов, изделий для применения в оптико-электронной аппаратуре в соответствии с целевой республиканской программой «СТАРТ» и развитие высоких нано-микро-фотоэлсктронных технологий и изделий с целью обеспечения потребности Российской Федерации и рынка в новых элементах, изделиях и аппаратуре нано-мпкро-фотоэлектропики двойного назначения с уровнем качества выше современного мирового уровня, а также создание новых промышленных технологии 5 и 6 технологических укладов. На базе данного предприятия возможно формирование современного технопарка, работа над которым осуществляется в настоящее время. Общая стоимость проекта определена в 2 260 млн. руб. при сроке окупаемости в 4 года. 3. Следующим кластером экономического развития РСО-Алашш является агропромышленный кластер, которым должен основываться на строительстве тепличного комплекса площадью 6 га в на базе одного из сельхозпредприятий Моздокского района Республики Северная Осетия-Алания. Общая стоимость проекта составляет 667,4 млн. руб. при сроке окупаемости проекта в 5 леї 11 мес. 4. Домостроительный кластер предусматривает организацию на действующих площадях ЗАО «Кавказэлектронстрой» производства новых видов строительных материалов, а именно: - стеновых блоков из автоклавного газобетона (АГБ); - цветного гиперпресеованого облицовочного кирпича; - пиленых плит из доломита и диабаза; - плит перекрытий, колонн, ригелей и других погонажных железобетонных изделии, безопалубочного формования; - железобетонных железнодорожных высокоскоростных шпал; - мостовых легкосборных коробчатых балок, длиной до 24 м. Общая стоимость проекта 3 155 млн. руб. Срок окупаемости проекта - 4 года. 5. Также определена возможность создания кластера по производству питьевой коды. В Республике существует база для существенною увеличения объемов промышленного розлива столовых и лечебно-столовых минеральных вод. В настоящее время утверждены запасы на следующих месторождениях и участках минеральных вод: Иижне-Кармадонском, Тибском, Тамисском, Зарамагском, Коринском, Заманкульском, Редантском, Раздольненском, Бирагзпнг, ФАТ. Также можно отметить большой запас в Республике Северная Осетия-Алания подземных пресных и талых ледниковых вод. На 01.08.2009 г. разведаны и утверждены эксплуатационные запасы по 30 месторождениям пресных питьевых вод в объеме 1 679,04 тыс. мЗ/суг. (кат.А+В+С 1+С2). Всего для хозяйственно-питьевого водоснабжения разведано запасов в количестве 1087,08 тыс. мЗ/сут. Для производственного водоснабжения - 129 тыс. мЗ/сут. При этом Правительством РСО-Алании разработан проект по добыче и розливу питьевой воды на базе ООО «Биоком». что предусматривает организацию современного производства по добыче и розливу питьевой воды. В настоящее время согласно лицензионному соглашению ООО «Биоком» пробурена скважина глубиной 400м с дебетом 108 мЗ/час, проведён требуемый мониторинг воды. По результатам анализов добытая вода относится к экологически чистой минеральной природной питьевой столовой воде. Заключение по качеству воды выдали ВНИИ «Пивоваренной, безалкогольной и винодельческой промышленности» и Институт курортологии г. Москва. Добываемая из скважины вода по своим показателям сопоставима с такими зарубежными аналогами как Vera (Италия), Crislairoc (Франция), 1 lighland Spring (Шотландия), Vatvert (Бельгия) и др. Предполагается производить и реализовывать продукцию в количестве 26 млн. ед. в год на сумму 366 млн.руб. Общая стоимость проекта 160 млн. руб. Срок окупаемости проекта 5 лет. Первый проект касается строительства каскада гидроэлектростанций на реке Ардои. Проект предусматривает возведение 2 гидроэлектростанций общей установленной мощностью 352 МВт и выработкой электроэнергии 812 млн. кВт часов в год: Данный проект реализуется и 19 сентября 2009 г. была запущена головная ГЭС. Общая СТОИМОСТЬ проекта 6 750 млн руб. Второй проект основан на строительстве каскада ГЭС на реке Урух. Проект предусматривает строительство в бассейне реки Урух комплекса из 17 ГЭС, установленной МОЩНОСТЬЮ 240 МВт и среднегодовой выработкой 280 млн. КВт часов, что позволит совместно с мощностями Зарлмагских ГЭС полностью обеспечить потребность республики в собственной электроэнергии. Общий объем инвестиций 10 000 млн. руб. Срок окупаемости 4-6 лет. Данный проект также реализуется и в 2009г. была введена в эксплуатацию Фаснальская ГЭС мощностью 6,4 МВт.

Третий проект должен реализовываться на базе Северо-Кавказский Горно-металлургического института. Проект предусматривает создание базы для альтернативной знері етики и полупроводниковой электроники. Предполагается к рассмотрению зона общей площадью около 1,5 ки. км. в долинах рек Гизельдои и Геналлон с целью разработки кварцевого сырья для получения полукристаллического кремния электронной ЧИСТОТЫ, который применяется при производстве полупроводниковых электронных приборов и солнечных батарей.

## Анализ инвестиционной привлекательности региона

Как видно из данных таблицы 2.13, объемы финансового обеспечения за счет источников, представленных иностранными известиями, ежегодно сокращаются. Следует отмстить, что роль данного источника велика, Т.К. означает финансовое вливание не только в какой-либо субъект, но и в экономику страны в целом, при этом основными инструментами стимулирования увеличения объемов финансирования является инвестиционный климат региона и инвестиционная привлекательность страны в целом.

Таким образом, исследуя структуру источников финансирования инвестиционной деятельности в РСО-Алании можно отметить, что привлеченные источники являются основными и их доля составляет более 50%, при этом роль собственных средств не снижается, так к:ік именно собственными средствами частный инвестор может распоряжаться по своему усмотрению.

Следует отметить, что РСО-Ллания характеризуется существенной ограниченностью собственных финансовых ресурсов инвестиционной деятельности и высокой зависимостью от бюджетной) обеспечения. Заметим. Что бюджетное финансирование в значительной степени ограниченно действующим законодательством и его наращение не в соответствии с реализуемыми проектами, в которых запланировано бюджетное финансирование, затруднительно. В этой связи в РСО-Алании проводится политика привлечения инвестиционных ресурсов, которые в первой главе работы при уточнении классификации источников были дифференцированы как источники входящих инвестиций: регион проводит либеральную инвестиционную политику, в основу которой положен принцип содействия и совместной реализации стратеги чес ки важных инвестиционных проектов. Правительство Республики справедливо полагает, что привлечение входящих инвестиций возможно только при стимулировании роста инвестиционной привлекательности региона. В этой связи производится воздействие как на инвестиционную привлекательность региона как такового, так и инвестиционную привлекательность отдельных видов экономической деятельности. Гак, производится совершенствование законодательства, снижаются административные барьеры, на льготных условиях предоставляются объекты недвижимости, находящиеся в собственности РСО-Лланпи. имеется возможность воспользоваться инвестиционным налоговым кредитом в рамках полномочии региональных властей. Это существенным образом влияет на инвестиционную привлекательность региона в авторском ее понимании (т.е. в совокупности инвестиционной привлекательности региона как такового и видов экономической деятельности). Оценить влияние мероприятий на финансировании инвестиционной деятельности затруднительно, т.к. большинство мероприятий проводились как антикризисные и статистические данные по их реализации в настоящее время отсутствуют.

Следует отметить, что в РСО-Алании применяется метод программно-целевого распределения имеющихся инвестиционных ресурсов, поступающих из всего спектра источников, что соответствует проводимой государством политики и целесообразность которого подтверждается положительным зарубежным опытом. При этом инвестиционная деятельность и ее финансирование должно способствовать экономическому росту в регионе, укреплению финансов региона и в частности бюджета, что следует и:і Закона Республики Северная Осетия - Алания 8-РЗ «Об инвестиционной деятельности в Республике Северная Осетия - Алания» (В редакции Законов Республика Северная Осетия-Алания от 06.07.2001 г. N 24-рз; от 28.01.2003 г. N 5-рз; от 26.07.2003 г. N 51-рз). Важным инструментом стимулирования инвестиционной деятельности и привлечения финансовых ресурсов из внешних источников является предоставление государственных гарантии, при этом представление их ограничено бюджетными средствами муниципальных образований и субъекта Российской федерации, которые, как показал проведенный анализ, существенно ограничены и доля их D структуре бюджетных средств сокращается. Дня привлечения финансовых ресурсов инвестиционной деятельности, которые являлись бы входящими, в РСО-Аланпи определены направления инвестиционного развития, представленные в табл. финансовых потоков, поступающих из различных источников, а также для их стимулирования в июне 2009г. было создано Министерство инвестиций и внешнеэкономических связей Республики Северная Осетия -Алания. В обязанности Министерства вменялось разрабатывать и реализовывать единую инвестиционную и инновационную политику Республики Сеиерная Осетия-Алания, осуществлять государственное регулирование международных и внешнеэкономических связей республики с Контрагентами. Анализ функционального назначения подразделении Министерства позволил выявить, что его деятельность должна была способегвовать наращению входящих инвестиций, создание условий укрепления источников внутренынх инвестиций, регулированию и обоснованному распределению финансовых ресурсов инвестиционной деятельности. Однако, в июне 2010г. данное Министерство прекратило свое существование. Как показал анализ теоретических основ создания условий привлечения источников финансового обеспечения инвестиционной деятельности в субъекте Российской Федерации, эти условия довольно полно находят свое отражение в категории «инвестиционная привлекательность».

Некоторые исследователи инвестиционную привлекательность определяют как возможность «гарантированного, надежного и своевременного достижения целей инвестора на базе экономических результатов деятельности объекта инвестирования» (62].

Обычно понятие инвестиционной привлекательности означает наличие определенных условий, коюрые влияют на предпочтения инвестора в выборе того или иного объекта инвестирования. Если регион инвестиционно привлекателен по различным составляющим этой категории, ГО можно считать, что условия ведения инвестиционной деятельности в данном субъекте созданы.

Инвестиционная привлекательность РСО-Алании в настоящем исследовании рассматривается на основе показателей методики оценки инвестиционной привлекательности рейтйнгового агентства «Эксперт РА», т.к. данная методика наиболее полно отражает формирование

условии инвестирования по сравнению с другими методиками оценки, выявленными и рассмотренными в настоящем исследовании, оценка инвестиционной привлекательности проводится на основе рассмотрения инвестиционного климата.

## Приоритеты финансирования инвестиционной деятельности на региональном уровне

Выявление приоритетов концентрации ограниченных шівсстициоіпплх ресурсов на наиболее острых проблемах развития, способных обеслечить конкурентные преимущества региональной экономики на региональном, общероссийском и мировом рынках является важнейшей задачей инвестиционной деятельности. Особенно тщательно к выбору таких приоритетов следует подходить региональным органам власти с депрессивным состоянием экономики. Выбор стратегических направлений инвестиционной политики позволяет сосредоточивать инвестиционные ресурсы на четко обозначенных в ней целях, что в конечном итоге повышает эффективность инвестиционного процесса в регионе.

Самостоятельной и до настоящего времени нерешенной проблемой является разработка методов оценки, выбора и установление приоритетов экономического развития, с отбором и ранжированием отраслей и производств в региональном аспекте.

Методы технико-экономического обоснования приоритетного развития отраслей и производств должны находиться в русле общей концепции построения рыночных отношений, предусматривающей использование экономических механизмов при формировании инвестиционных средств конкретными хозяйствующими субъектами, с целью концентрации их на реализации приоритетных направлений.

В целях определения приоритетных направлений инвестирования представляется актуальной разработка методологических подходов, позволяющих отслеживать состояние и развитие видов экономической деятельности региона.

Одним из концептуальных подходов к определению приоритетов инвестиционной деятельности является идентификация и развитие «точек роста» регионального хозяйственного комплекса, т.е. видов экономической деятельности, отдельных организаций и хозяйствующих субъектов, реализующих стратегически важные инвестиционные проекты и программы, формирующие контуры будущего экономики субъекта Федерации. В РСО Ллапии определены «точки роста».

Метод интенсивного развития «точек роста» экономики базируется на идее поляризованного развития, состоящей в том, что «рост не происходит везде и сразу, он возникает в точках роста, с неодинаковой интенсивностью распространяется по различным каналам, вызывая разнообразные конечные результаты» [63]. Концепция «точек роста» основывается на предположении, что некая В социологическом исследовании, проведенном Центром социальных исследований Северо-Осетинекого Института гуманитарных исследований, было определено наличие продукции, объектов (предприятий и организаций) или видов деятельности, наиболее выгодных для возможного инвестирования. Среди отраслей, потенциально выгодных для инвестирования, были названы туризм и сфера отдыха, производство промышленной продукции, сельское хозяйство. В то же время, посредническая деятельность, торговля продовольственными товарами, сфер.! услуг, являющиеся в настоящее время более прибыльными, получили у респондентов низкие оценки (табл. 3.3.). Среди инвестиционно-привлекательных предприятий РСО-А были названы ОАО «Электроцинк», ОАО «Владикавказский вагоноремонтный завод», ОАО «Бесланский маисовый комбинат», а наиболее перспективными видами продукции в республике, по Мнению респондентов, являются: алкоголь, продукты питания, минеральная вода, горюче-смазочные материалы, товары народного потребления. Среди инвестиционно-привлекательных предприятий РСО-Алании были названы ОАО «Электроцинк», ОАО «Владикавказский вагоноремонтный завод», ОАО «Бесланский маисовый комбинат», а наиболее перспективными видами продукции в республике, по мнению респондентов, являются: алкоголь, продукты питания, минеральная вода, горюче-смазочные материалы, товары народною потребления. Конкретность объектов инвестирования делает возможным анализ имеющегося потенциала (производственного, экономического, финансового), а также определение недостающих ресурсов для реализации данного проекта. Этот анализ позволяет выявить объем необходимых инвестиций и основные направления источников их формирования. Одной из проблем формирования инвестиционной политики региона является отсутствие ориентиров для частных инвесторов. Анализ свидетельствует О Наличии определенной зависимости между региональными приоритетами и инвестиционными мотивациями частных инвесторов [44], которые необходимо учитывать при разработке перспективных направлений инпеетиционной политики. В экономической литературе возрастает внимание к использованию маркетинговых подходов при обосновании системы приоритетов инвестиционной деятельности [128]. В настоящее время в РСО-Алании разработаны кластеры инвестиционной деятельности, которые должны обеспечить развитие ЭКОНОМИКИ региона. При этом, как показал анализ, проведенный в работе, инвестиционные проекты, разработанные в рамках кластеров, предполагают (в расчетной своей части) только достижение экономического эффекта, однако, важной составляющей инвестиционной деятельности является возможность получения любого эффекта, в том числе и социального. В процессе финансирования инвестиционной деятельности происходит формирование основы роста показателей социально-экономического распития региона. Для обоснования данного утверждения нами проведено исследование корреляционной зависимости между финансированием инвестиционной деятельности (в части обеспечения инвестиций в основной капитал, т.к. это прямые вложения) и показателей социально-экономического развития региона.