Сальманов Сергей Миншакирович. Финансовые аспекты государственного регулирования инвестиций в регионе : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 : Иркутск, 2000 202 c. РГБ ОД, 61:01-8/2058-8

**Содержание к диссертации**

Введение

1. ИНВЕСТИЦИИ КАК УСЛОВИЕ РАЗВИТИЯ ЭКОНОМИКИ 9

1.1 Теоретические основы исследований инвестиций 9

1.2 Роль инвестиций и их тенденции в условиях становления экономики 31

1.3 Основные направления совершенствования инвестиционной политики государства и финансовые проблемы их реализации 46

1.4 Роль региональных инвестиций в современных экономических условиях 58

2. ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ РЕГИОНА КАК ОБЪЕКТ ГОСУДАРСТВЕННОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ 74

2.1 Характеристика инвестиционного климата России и пути его улучшения 74

2.2 Анализ факторов повышения инвестиционной привлекательности региона 96

2.3 Направленность и результативность регионального государственного регулирования инвестиций 117

3. МЕТОДИЧЕСКИЕ ПОДХОДЫ К ОЦЕНКЕ ФИНАНСОВОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ, ОРИЕНТИРОВАННЫХ НА ДОЛЕВОЕ БЮДЖЕТНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ 132

3.1 Общий анализ инвестиционных проектов Иркутской области 132

3.2 Оценка финансовой результативности и риска инвестиционных проектов, ориентированных на долевое бюджетное финансирование 143

ЗАКЛЮЧЕНИЕ 166

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ 174

ПРИЛОЖЕНИЯ 186

**Введение к работе**

Переход к устойчивому экономическому росту сегодня практически всеми осознан как безотлагательная жизненная потребность. С этим связано решение самых острых социально-экономических и политических проблем. Выходу страны из кризиса, ее дальнейшему возрождению и развитию на нынешнем этапе могут содействовать государственное регулирование, глубокая структурная перестройка и инвестиции.

Исследования источников экономического роста развивающихся стран за последние три-четыре десятилетия показали, что для успешного экономического роста необходимы инвестиции в размере 25-50% ВВП страны в зависимости от национальной базы того или иного государства и желаемой скорости развития.

Инвестиционный кризис и повышенная потребностью российской экономики в обновлении ее воспроизводственного потенциала усиливают интерес отечественных исследователей к поискам путей приумножения инвестиционных ресурсов для российской экономики и совершенствования способов их использования. Постоянное развитие экономической науки требует уточнения основных определений и понятий, связанных с инвестиционным процессом.

На современном этапе экономических реформ исключительно важной задачей является оживление инвестиций в реальный сектор экономики. Для инвестора должны быть достаточно привлекательными доходность и уровни рисков, а рентабельность получателя инвестиций должна быть достаточной, чтобы обеспечить окупаемость проекта. То есть привлекать инвестиции и вкладывать их - должно быть выгодно обеим сторонам.

Возможность преодоления кризиса в отраслях экономики в настоящее время все более связывается со значительным наращиванием инвестиционной активности не только на уровне федерального центра, но и в регионах, с созданием предпосылок для эффективного использования и регулирования инвестиций. Формирование рынка капиталов является главным условием, позволяющим не только стабилизировать отрасли хозяйства, но и обеспечить их последовательную динамизацию, всестороннее расширение и наращивание производства. В связи с этим, основной задачей является привлечение инвестиций, при условии обеспечения высокой результативности вложений капиталов.

Регионы не имеют действенных инструментов нормативно-правового воздействия на оптимизацию финансово-экономических пропорций. В настоящее время обеспечение устойчивости финансовой системы относится к прерогативам макроэкономического регулирования из центра. При этом недоучет региональной экономической специфики является основной причиной несбалансированности и неэффективности финансово-экономической политики государства. В конечном счете, данные проблемы во многом определяют экономическое состояние и безопасность России со всеми вытекающими последствиями. Возрастающая роль регионов в инвестиционном процессе требует более тщательного исследования региональных инвестиций, выработку рекомендаций по повышению их эффективности, разработку методик оценки финансовой эффективности и рисков.

Так как инвестиции предполагают действия, результаты которых будут проявляться в течение длительного периода времени, развитие и финансовое положение государства и регионов во многом зависит не только от выработанной стратегической политики, но и, в значительной мере, от правильной финансовой оценки прогнозируемых результатов инвестиций. В этой связи, необходимо фундаментальное исследование вопросов финансовой эффективности инвестиционных проектов, управления инвестиционными потоками на региональном уровне с учетом специфических особенностей Объектом исследования являются инвестиционные процессы в стране и регионах в современных экономических условиях.

Предмет исследования - формирование и развитие региональных инвестиций во взаимодействии с реальным сектором экономики региона.

Методология и методика исследования. Методологической основой работы послужили системный подход при использовании метода познания от абстрактного к конкретному и специальные методы экономико-статистических исследований (сравнения, расчеты относительных и средних величин, группировки, детализации итоговых показателей, обобщения и др.), что позволило обеспечить достоверность результатов диссертационного исследования и обоснованность выводов.

Общетеоретической базой исследования являются классические и современные подходы к управлению инвестициями изложенные в фундаментальных трудах зарубежных экономистов: Г. Бирмана, С. Шмидта, Дж. Вильямса, Дж. Кейнса, Г. Марковича, С. Росса, М. Скоулза, С. Фишера, М.Миллера, Ю. Бригхема, Л. Гапенски, У.Ф. Шарпа, Р. Шмалензи и др.

При раскрытии темы диссертации автор также опирался на результаты исследований отечественных экономистов, значительно развивших знания экономической науки в области финансов применительно к российской специфике: А.Д Аюшиева, И.Т. Балабанова, A.M. Валдайцева, П.Л. Виленского, И.М. Волкова, В.П. Иваницкого, А.Б. Идрисова, В.Г. Золотогорова, В.В. Ковалева, В.А. Королева, В.В. Коссова, В.Г. Кляйнер, И.В. Липсица, В.Н. Лившица, В.М. Попова, В.И. Самарухи, В.Т. Солодкова, Е.С. Стояновой, Е.Г. Ясина.

В работе использованы нормативно-правовые акты Российской Федерации и Иркутской области, материалы Госкомстата России, материалы комитета по экономике администрации Иркутской области, статистические материалы по финансам и экономике Иркутской области в 90-е годы и др.

переходной экономики России, а также необходимы выявление и адаптация к российским условиям положительного опыта зарубежных стран.

Цель и задачи исследования. Основная цель диссертационной работы состоит в разработке путей повышения эффективности государственного регулирования инвестиций, направляемых в реальный сектор экономики на региональном уровне.

Поставленная в работе цель определила конкретные задачи исследования:

на основании имеющихся теоретических знаний, практического опыта уточнить определение и классификацию инвестиций применительно к российской экономике;

определить место и роль инвестиций в системе экономических отношений переходной экономики России;

исследовать способы участия государства в инвестиционном процессе;

определить место и роль региональных инвестиций в экономике страны и региона;

изучить инвестиционную привлекательность российских регионов (на примере Иркутской области);

проанализировать региональное инвестиционное законодательство и выработать направления оптимизации законодательных актов с целью привлечения широкого круга инвесторов;

изучить региональный рынок инвестиционных проектов, выявить основные направления его развития.

разработать методику оценки финансовой эффективности проектов претендующих на государственную поддержку в виде бюджетного финансирования и бюджетных ссуд;

разработать методику оценки финансового риска при участии государства в инвестиционном проекте.

€ Научная новизна. 1. Уточнено определение и классификация инвестиций с учетом специфики экономики России, освещены основные тенденции развития инвестиций в стране;

2. Уточнена роль государства в инвестиционном процессе, разработаны т практические рекомендации по повышению эффективности государственной инвестиционной политики на федеральном и региональном уровне; оценена важность участия государства в инвестициях некоммерческого характера.

3. Внесены предложения по дополнению методик оценки инвестиционной привлекательности российских регионов коэффициентами, которые отражают реальные объемы инвестиций в регионах и эффективность их использования;

4. Исследована инвестиционная привлекательность Иркутской области, в результате чего выявлены положительные и отрицательные факторы, влияющие на инвестиционную активность в регионе. Разработаны практические рекомендации, направленные на стимулирование и развитие инвестиционной активности в регионе;

5. Предложена классификация инвестиционных проектов, претендующих на государственную поддержку на региональном уровне, разработана методика оценки финансовой эффективности и финансового риска инвестиционных проектов с долевым участием государства. Введено понятие предельной процентной ставки финансирования инвестиционных проектов, претендующих на поддержку из государственного бюджета.

Практическая значимость. 1. Примененные методики анализа практического материала, а также результаты исследования, могут быть Ф непосредственно использованы органами государственного и регионального управления при выработке направлений макроэкономической политики в области оптимизации процесса привлечения и распределения инвестиций в современной России.

2. Результаты исследования могут быть использованы финансовыми службами предприятий, фирм, банков, инвестиционных компаний, которые по роду своей деятельности должны заниматься подготовкой и отбором инвестиционных проектов;

3.Основные выводы диссертации могут быть использованы при чтении лекций по специальным курсам в экономических вузах.

Апробация работы, 1. Ряд выводов и рекомендаций, полученных автором в процессе диссертационного исследования, были использованы при подготовке и в качестве информационных материалов к круглому столу «Активизация инвестиционного процесса на территории Иркутской области», проведенного в рамках выставки «Банковские технологии, инвестиции, страховой рынок» (18-22 апреля 2000 года г. Иркутск), а также послужили основой для докладов на научных конференциях в ИГЭА.

2. Основные положения диссертационного исследования нашли отражение в трех публикациях общим объемом 0,8 п.л.. Издана книга «Региональные инвестиции» в издательстве ИГЭА, объемом 6,42 п.л.., в том числе 5,42 авторских.

Структура диссертационной работы определяется логикой проведенного исследования и состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы, включающего 130 наименований, 5 графических и табличных приложений.

## Теоретические основы исследований инвестиций

Термин «инвестиция» произошел от латинского investire - «облачать». В эпоху феодализма инвеститурой назывался ввод вассала во владение феодом. Этим же словом обозначалось назначение епископов, получавших при этом в управление церковные земли с их населением и право суда над ними. Инвеститура давала возможность инвеститору (или, говоря современным языком, инвестору) не только приобщать к себе новые территории для получения доступа к их ресурсам, но и участвовать в управлении этими территориями через облеченных полномочиями ставленников с целью насаждения своей идеологии. Последняя, с одной стороны, оправдывала интенсивную эксплуатацию населения территорий и позволяла увеличивать получаемый с этих территорий доход, а с другой стороны, выступала в качестве развивающего фактора.

С течением времени слово «инвестиция» пополнилось рядом новых значений и стало употребляться в различных сферах деятельности, а одно из значений (долгосрочное вложение капитала в какое-либо предприятие), в силу массовости, стало общеупотребительным.

Традиционно слово «инвестор» толкуется как вкладчик, а инвестирование - как помещение, вкладывание капитала. При желании в таком толковании можно проследить связь с первоначальным смыслом. Действительно, вкладывая деньги в какое-либо предприятие, вкладчик получает возможность распространять на него свое влияние. Чаще всего он эту возможность реализует самым простым способом: вкладывает на свой страх и риск и получает дивиденды со своих вложений или просто не вкладывается (либо отзывает свой вклад), если его что-то не устраивает. В отдельных случаях вкладывание капитала дает ему возможность насаждать на «приобщенной территории» своих ставленников и идеологию с целью участия в управлении и увеличения своего инвестиционного дохода.

Фактически, такое общепринятое толкование не только вносит многозначность в понятие «инвестор», но сдвигает смысл слова в область несущественных характеристик. Понятие «вкладчик» (равно как и «вклад») неспецифично не только для какого-то одного процесса, но даже для какой-то сферы деятельности: вкладчиком является не только инвестор, но также, к примеру, спонсор, меценат и так далее. Именно поэтому понятие «инвестор» не может толковаться как вкладчик. [96,2].

«Инвестиции» - сравнительно новый термин для российской экономики. В рамках централизованной плановой системы использовались понятия «валовые капитальные вложения», под которыми понимались все затраты на воспроизводство основных фондов, включая затраты на их полное восстановление. Они и рассматривались как понятие, тождественное инвестициям.

С принятием в 1991 году Закона Российской Федерации «Об инвестиционной деятельности в РСФСР» под инвестициями стали понимать денежные средства, целевые банковские вклады, паи, акции и другие ценные бумаги, технологии, машины, оборудование, лицензии, в том числе и на товарные знаки, кредиты, любое другое имущество или имущественные права, интеллектуальные ценности, вкладываемые в объекты предпринимательской и другие виды деятельности в целях получения прибыли (дохода) и достижения положительного социального эффекта. А под инвестиционной деятельностью стали понимать любую форму вложения капитала. [1,1005].

## Характеристика инвестиционного климата России и пути его улучшения

Понятие "инвестиционная привлекательность" отражает степень благоприятности ситуации, складывающейся в той или иной стране (регионе, отрасли) по отношению к инвестициям, которые могут быть сделаны в страну (регион, отрасль). Оценка инвестиционной привлекательности основывается на анализе факторов, определяющих инвестиционный климат и способствующих экономическому росту. Обычно применяются выходные параметры инвестиционной привлекательности в стране (приток и отток капитала, уровень инфляции и процентных ставок, доля сбережений в ВВП), а также входные параметры, определяющие значения выходных, характеризующие потенциал страны по освоению инвестиций и риск их реализации. В их числе: природные ресурсы и состояние экологии; качество рабочей силы; уровень развития и доступность объектов инфраструктуры; политическая стабильность и предсказуемость, вероятность возникновения форс-мажорных обстоятельств; макроэкономическая стабильность: состояние бюджета, платежный баланс, государственный, в том числе внешний долг; качество государственного управления, политика центральных и местных властей; законодательство, полнота и качество в плане регулирования экономической жизни, степень либеральности; уровень соблюдения законности и правопорядка, преступность и коррупция; защита прав собственности, уровень корпоративного управления; обязательность партнеров при исполнении контрактов; качество налоговой системы и уровень налогового бремени; качество банковской системы и других финансовых институтов; доступность кредитования; открытость экономики, правила торговли с зарубежными странами; административные, технические, информационные и другие барьеры входа на рынок; уровень монополизма в экономике [134,6].

Традиционно принято считать, что главные конкурентные преимущества России - это богатые природные ресурсы, высокий уровень образования и сильный интеллектуальный потенциал.

Сравнительная интегральная оценка качества рабочей силы, которую швейцарский институт Beri ежегодно определяет для 49 стран, характеризует - Россию как страну не очень благоприятную для размещения производства и относит ее к группе стран, не подходящих для размещения какого-либо производства. Вопреки распространенному мнению о дешевизне российской рабочей силы, соотношение зарплаты и производительности труда российских рабочих проигрывает аналогичному показателю во многих странах, составляя 1/5 от максимального уровня. Трудовая дисциплина по отношению к труду оценивается в 1/3 от возможного максимального уровня. Весьма ограниченное количество трудящихся обладает квалификацией и культурой производства, необходимой для современного w компьютеризированного производства. Инфраструктура, по мнению аналитиков, обычно оценивается как явная слабость в инвестиционной привлекательности России. Необъятные просторы оборачиваются значительными транспортными издержками, что снижает привлекательность регионов, удаленных от рынков сырья и сбыта. Отсутствие современной инфраструктуры значительно увеличивает величину необходимых первоначальных затрат предпринимателей.

Политическая нестабильность представляет одно из самых уязвимых А. мест российского инвестиционного климата. Наиболее качественная оценка инвестиционного климата в России обрисована в докладе «Инвестиционный климат в России» подготовленный при НБФ «Экспертный институт» совместно с компанией «Эрнст энд Янг» под руководством д.э.н. Е.Г. Ясина и д.э.н. А. Астаповича.

## Общий анализ инвестиционных проектов Иркутской области

Известно, что развитие общества в целом и отдельных хозяйствующих субъектов: предприятий, фирм, концернов - базируется на расширенном воспроизводстве материальных ценностей, обеспечивающем рост национального имущества и, соответственно, дохода.

Одним из основных средств обеспечения этого роста является инвестиционная деятельность, включающая процессы вложения инвестиций, или инвестирование, а также совокупность практических действий по управлению реализацией инвестиций.

Инвестирование ресурсов в реальный сектор экономики предполагает формирование совокупности изолированных или взаимосвязанных инвестиционных проектов. Систему взаимосвязанных проектов, имеющих общие цели, единые источники финансирования и органы управления называют инвестиционной программой[25,57].

Инвестиционный проект - комплекс мероприятий, предполагающих вложение капитала с целью получения прибыли или другого положительного эффекта. Инвестиционный проект сопровождается организационно-правовыми, расчетно-финансовыми, конструктивно-технологическими документами. В основном инвестиционные проекты предусматривают вложения капитала в развитие производства, экспансию в новые сферы бизнеса, достижение какого-либо социального эффекта.

Развитие регионов определяется организацией новых производств, расширением существующих промышленных мощностей, повышением их эффективности, что создает материальную основу для улучшения социально-экономического положения территории, наращивает возможности устойчивого развития. Осуществление вышеперечисленных задач невозможно без научно-обоснованных инвестиционных проектов, которые разрабатываются на территории субъекта Федерации. Огромное значение в продвижении, создании режима благоприятствия для самых эффективных и значимых инвестиционных проектов имеют органы власти региона.

В соответствии с действующим законодательством способы поддержки администрацией региона инвестиционных проектов подробно обосновываются в региональной инвестиционной политике. Эти способы можно подразделить на: прямую финансовую поддержку (прямое финансирование, налоговые льготы, снижение ставок арендной платы, налоговый инвестиционный кредит, размещение государственного заказа); косвенную финансовую поддержку (предоставление кредиторам поручительств, залогов и гарантий возврата средств); организационную поддержку (помощь в реформировании предприятий и реструктуризации их задолженности, производство землеотводов и регулирование землепользования, инвестиционный маркетинг, инвестиционное консультирование и экспертиза проектов). По типу предполагаемой выгоды инвестиционные проекты классифицируются следующим образом: освоение новых производств -проекты, целью которых является создание на территории абсолютно новых производств, разработка месторождений полезных ископаемых, оказание услуг, ранее не предоставлявшихся в регионе;

Увеличение мощностей действующих предприятий - проекты? предполагающие модернизацию оборудования, создание дополнительных вспомогательных производств, увеличение оборотных средств; социальный эффект - проекты, предоставляющие новые рабочие места, проекты в сферах образования, здравоохранения, охраны окружающей среды.

Весьма важным является выделение различных отношений взаимозависимости инвестиционных проектов. Два проекта называются независимыми, если решение о принятии одного из них не влияет на решение о принятии другого. Если два и более проектов не могут быть реализованы одновременно, т.е. принятие одного из них автоматически означает, что оставшиеся проекты должны быть отвергнуты, то такие проекты называются альтернативными. Подразделение проектов на независимые и альтернативные особо важны при комплектовании Проекты связаны между собой отношениями комплементарности, если принятие нового проекта способствует росту доходов по одному или нескольким другим проектам. Выявление таких отношений подразумевает рассмотрение проектов в комплексе, а не по отдельности. Отношения замещения появляются, если принятие нового проекта приводит к некоторому снижению доходов по одному или нескольким действующим проектам.