Зубкова Лариса Дмитриевна. Финансово-инвестиционный процесс субъекта федерации : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 : Екатеринбург, 2004 165 c. РГБ ОД, 61:04-8/4356

**Содержание к диссертации**

Введение

Глава 1. Теоретико-методологические основы финансово-инвестиционного процесса 9

1.1. Экономическая природа и классификация инвестиций 9

1.2.Сущность и механизм финансово-инвестиционного процесса 31

Глава 2. Анализ финансово-инвестиционного процесса в регионе 52

2.1. Сравнительная характеристика инвестиционного рынка Уральского Федерального округа и Российской Федерации: общее и особенности 52

2.2. Сущность и методы оценки инвестиционного климата 81

Глава 3. Методика оценки инвестиционного климата и повышение эффективности инвестиционных процессов как основы роста экономики 96

3.1. Оценка инвестиционного климата в Уральском федеральном округе 96

3.2. Тенденции развития финансово-инвестиционного процесса в субъекте Федерации\_ 115

Заключение 130

Библиографический список использованной литературы 138

Приложения 151

**Введение к работе**

Актуальность темы исследования. В России одной из главных стратегических задач, позволяющих реализовать программы экономического роста, является консолидация отечественного и иностранного капитала и его привлечение в форме инвестиций в экономику. Согласно статистическим данным экономика нашей страны последние четыре года демонстрирует высокие. темпы развития. Факторы, послужившие причиной восстановления позитивной динамики, носят преимущественно конъюнктурный и временный характер. Они связаны, прежде всего, с замещением дорогого импорта отечественными товарами и увеличением объемов экспорта сырья и энергоресурсов, в частности в связи с ростом мировых цен на нефть. Однако, по мнению некоторых экономистов, в последнее время произошел перелом в факторах, за счет которых достигается экономический рост. Снизилось влияние внешних причин, и рост экономики обеспечивался увеличением притока иностранного капитала и объемов внешней торговли.

В течение последних четырех лет в России наблюдался рост инвестиций, что обусловлено наличием высокого спроса на долгосрочные вложения, особенно со стороны реального сектора экономики. Однако, существующий объем инвестиций в основной капитал недостаточен для крупномасштабного обновления активной части основных производственных фондов.

Мобилизовать инвестиции в экономику можно только путем разработки взвешенной и последовательно осуществляемой политики привлечения инвестиций.

В современных условиях ярко проявились различия в уровнях воспроизводственного потенциала регионов (природных ресурсов, производственных мощностей, рабочей силы, развития транспортной инфраструктуры). В результате этого инвестиционные процессы, одной части регионов оказались в состоянии деградации, а в другой части аккумулируется главная масса инвестиций, и происходит основной инвестиционный оборот. В этой связи оценка состояния инвестиционного процесса в национальной экономике без анализа его региональных аспектов не может представить достаточно полной картины.

Таким; образом, особую актуальность, сегодня приобретают исследования инвестиционного процесса в регионах России, особенно в разрезе субъектов федерации.

Степень разработанности проблемы. Затронутые в диссертационном исследовании проблемы изучались в трудах ряда отечественных и зарубежных экономистов: Л. Брагинского, В.В. Бочарова, И; Гришиной, Т.П. Денисовой, ГЛ. Егиазаряна, Б.И. Ефимова, И.В. Журавковой, В.П: Иваницкого, E.Mf Ильинской, А.Ю. Казака, В.П. Красовского, М;А. Крейниной, Е:Б. Кубко, Е.И; Мельниковой, Е.В. Михайловой, У. Э. Миккова, Г. В. Никитиной, А. Я. Пилипенко, И. Ройзмана, В.И. Рыбина, Ю.В. Рожкова, А. А. Хачатурина, Т.С. Хачатурова И. Шахназарова, Г. Александера, Дж. М. Кейнса Дж. Г. Лоренса, П. Массе, Дж. Ван Хорна, А. Смита, Дж. Милля, Дж. Тобина; Г. Марковича, У. Шарпа и других.

Можно сделать вывод, что инвестиционная проблематика изучается достаточно активно. Тем не менее, вопросы регионального инвестирования требуют дальнейшего исследования.

Целью диссертационного исследования является исследование теоретических основ и механизма функционирования финансово-инвестиционного процесса на уровне субъекта федерации и разработка системы мероприятий, позволяющих активизировать инвестиционный, процесс в регионе.

Задачи исследования. Для достижения поставленной цели потребовалось решение следующих задач, определивших логику диссертационного исследования и его структуру:

1) рассмотреть теоретические взгляды зарубежных и отечественных экономистов на сущность и признаки инвестиций;

2) обобщить теорию и практику инвестирования, выявить механизм преобразования ресурсов в доходы;

3) проанализировать финансово-инвестиционный процесс на региональном уровне, выделить особенности и тенденции его протекания в субъекте федерации;

4) провести анализ современных методов оценки инвестиционного климата и исследовать определяющие его факторы в регионе;

5) обосновать необходимость и сформулировать рекомендации по активизации финансово-инвестиционного процесса в субъектах РФ, входящих в состав УрФО.

Объектом исследования является инвестиционная деятельность в УрФО, рассматриваемая как единый и целостный процесс.

Предметом исследования выступает совокупность экономических отношений, возникающих между субъектами инвестиционного деятельности, в процессе инвестирования.

Теоретическую и методологическую основу исследования составили труды ведущих отечественных и зарубежных ученых в области финансов, инвестиций, инвестиционного процесса, инвестиционного климата.

В ходе проведения исследования использовался диалектический метод познания, раскрывающий возможности изучения экономических явлений в динамическом развитии, взаимосвязи и взаимообусловленности. Системный подход к объекту исследования реализовывался при помощи графических приемов, группировок и сравнения, анализа и синтеза.

Информационную базу исследования составляют законодательные и другие нормативные акты, официальные статистические материалы Государственного комитета статистики и Тюменского областного комитета государственной статистики, материалы государственных органов власти, соответствующие методические материалы, публикации в специализированной периодической печати, материалы научно-практических конференций, семинаров.

Научная новизна диссертационного исследования состоит в следующих результатах, достигнутых автором в процессе исследования:

1) сформулировано авторское определение экономической категории «инвестиции», уточнена классификация инвестиций;

2) с позиций системного подхода обосновано содержание финансово-инвестиционного процесса и рассмотрен механизм его реализации на макро- и микроуровнях;

3) проведен анализ состояния и тенденций развития инвестиционного рынка региона, в ходе которого выявлены общие черты и особенности по сравнению с Российской Федерацией;

4) разработана система факториальных признаков инвестиционного климата региона и показателей, отражающих степень их зрелости; предложена методика расчета интегральных показателей инвестиционной привлекательности и инвестиционной активности региона с учетом специфики субъектов федерации;

5) разработаны и обоснованы предложения по активизации инвестиционного процесса в регионе на базе развития государственных и корпоративных форм сотрудничества между субъектами Российской Федерации, входящими в состав Уральского федерального округа.

Научная»новизна-диссертационного исследования соответствует п. 1.4; специальности 08.00.10 Финансы, денежное обращение и кредит Паспорта номенклатуры специальностей научных работников.

Достоверность результатов исследования обеспечивается использованием системы научных методов, адекватных целям и задачам исследования,, опорой? на фундаментальные экономические исследования, широким применением большого массива статистической; информации: Достоверность также обеспечивается полученными актами внедрения от различных учреждений..

Теоретическая и практическая) значимость работы. Теоретическое значение диссертационного- исследования заключается в том, что его результаты расширяют и углубляют теоретическую и методическую базу для выработки более эффективного механизма финансово-инвестиционного процесса.

Практические рекомендации, содержащиеся в диссертационной і работе, ориентированы на широкое применение и могут быть использованы, как в деятельности хозяйствующих субъектов, так и органов власти регионального и муниципального уровней в работе по г дальнейшему совершенствованию мероприятий, регламентирующих инвестиционную деятельность на конкретной территории.

Материалы исследования использованы в учебном процессе Тюменского государственного университета; при преподавании курса «Инвестиции», «Финансы организаций».

Апробация работы. Главные положения исследования докладывались и обсуждались на Всероссийской научно-практической конференции «Аспекты финансово-экономического развития регионов России» (г. Челябинск, 2001 г.), на Второй межвузовской научно-практической конференции «Социально-экономические и правовые проблемы нефтегазового региона» (г. Нижневартовск, 2001 г.), на Международной научно-практической конференции «Управление организационным развитием социально-экономических систем» (г. Челябинск, 2002 г.), на V Всероссийском форуме: молодых ученых и студентов «Конкурентоспособность территорий и предприятий - стратегия экономического развития страны» (г. Екатеринбург, 2002 г.), на VI Всероссийской научно-практической;конференции «Экономика. Управление. Финансы» (г. Тула, 2003 г.), Всероссийской научно-практической конференции «современный финансовый рынок» (г. Пермь, 2004 г.), межрегиональной научно-практической конференции «Проблемы российской экономики» (г. Красноярск, 2004 г.), на VII Всероссийском форуме молодых ученых и студентов «Конкурентоспособность территорий и предприятий во взаимозависимом мире» (г. Екатеринбург, 2004 г.), на Всероссийской научно-практической конференции «Современный финансовый рынок РФ» (г. Пермь, 2004 т.).

Материалы исследования использованы в учебном процессе в ТГУ при преподавании курса «Инвестиции».

Публикации. По теме исследования опубликовано 15 печатных работ, в том числе одно учебное пособие и десять научных статей, общим объемом 10,92 п.л., в том числе авторских 9,98 п.л.

Структура работы. Предмет исследования, цели и задачи исследования определили логику и структуру работы. Диссертационная работа состоит из введения, трех глав, заключения, библиографического списка использованной литературы, приложений, таблиц и рисунков.

## Экономическая природа и классификация инвестиций

В настоящее время экономика России развивается достаточно динамично. Перспективы; дальнейшего развития страны, в- значительной» мере зависят от состояния рынка инвестиций. Инвестирование; позволяет обеспечить решение целого ряда І социально-экономических задач и реформирования і экономической І структуры общества..

Термин «финансово-инвестиционный I процесс» в современных источниках является достаточно распространенным. Однако; содержание его трактуется по-разному.. Поэтому необходимо обратиться к самому понятию «инвестиции» .

Категория «инвестиции» являлась предметом; исследования разных поколений ученых экономистов: Она; не утратила своей актуальности и в; настоящее время. Как и любая экономическая категория, категория инвестицию объективна, носит исторический характер и меняется вместе с выражаемыми ею отношениями.

Инвестицииг являются сложным і экономическим феноменом, который в зависимости; от контекста и масштабов рассмотрения по-разному трактуется в; работах современных отечественных и зарубежных экономистов.

Обращение к трактовке термина «инвестиции» в зарубежной экономической литературе показывает, что в различных школах и направлениях экономической мысли определения понятия «инвестиции» содержат общую существенную черту— связь инвестиций с получением дохода как целевой установки инвестора.

Подход к определению «инвестиций» как вложения капитала с целью его увеличения в будущем превалирует, как в европейской, так и в американской методологии.

Однако встречается позиция, в соответствии с которой, предлагается различать категории «инвестиции», как приобретение средств производства, с одной стороны, и «вложение капитала», как покупку финансовых активов, с другой стороны. Отличительным признаком инвестиций, по мнению ее представителей, является производительный характер данной категории. Существует и другой подход к определению инвестиций, обусловленный возросшим значением рынка ценных бумаг как механизма, опосредующего перемещение реального капитала в странах развитой рыночной экономики. В его рамках инвестиции определяются как вложения в ценные бумаги.

Следует отметить, что производительный характер присущ не только вложениям в реальные активы, составляющим группу капиталообразующих инвестиций, но и вложениям в определенные финансовые инструменты, опосредующие движение капиталообразующих инвестиций. В то же время некоторые реальные инвестиции (вложения в покупку недвижимости, драгоценные металлы, предметы коллекционирования), так же как и часть финансовых инвестиций (спекулятивные финансовые инструменты), не носят производительного характера.

Поскольку данные вложения сопряжены с получением дохода как целевой установки инвестора, с позиций экономического субъекта они выступают как инвестиции, хотя на макроэкономическом уровне их реализация означает не прирост, а перераспределение совокупного дохода.

Из представителей классической политической экономии наиболее существенный вклад в формирование и развитие теории инвестиций внес А. Смит. Его «Исследование о природе и причинах богатства народов», по сути, определило направление развития теорий сбережений и инвестиций. А. Смит определял инвестиции как капитал, который пущен, в дело самим владельцем или отдается им во временное пользование постороннему лицу за известные проценты. Таким образом, у него не существует проблемы неопределенности, сопровождающей инвестиции.1

## Сравнительная характеристика инвестиционного рынка Уральского Федерального округа и Российской Федерации: общее и особенности

Достижение устойчивого функционирования российской экономики является основой государственной политики макроэкономической стабилизации, как важнейшей предпосылки оживления . деловой активности в реальном секторе российской экономики, без чего невозможно обеспечить стабилизацию фазы экономического роста. Потенциально российская экономика обладает рядом привлекательных особенностей для капитала: Среди них - весьма емкий рынок, богатые запасы природных ресурсов, относительно квалифицированная и дешевая рабочая сила, значительный научно-технический потенциал, наличие неиспользуемых производственных мощностей.

В условиях системного - кризиса российской экономики ярко проявились различия в уровнях воспроизводственного потенциала регионов (природных ресурсов, производственных мощностей, рабочей силы). В: результате этого финансово-инвестиционные процессы большей части регионов оказались в-состоянии - деградации, а в меньшей части аккумулируется главная масса инвестиций, и происходит основной инвестиционный оборот.

Перспективы динамичного развития отечественной экономики; во многом определяются состоянием и тенденциями изменения инвестиционного процесса в ее регионах. Особое положение Урала в народном хозяйстве России обусловлено комплексом географических и историко-экономических причин. Наличие стратегических запасов железной , и медной руды, а также больших лесных массивов, предопределило достаточно узкую специализацию уральской промышленности (чёрная, и цветная металлургия,, деревообработка, добыча полезных ископаемых и др.). В состав округа входят четыре области Курганская, Свердловская, Тюменская и Челябинская, а также Ханты- Мансийский І и Ямало-Ненецкий автономные округа. Структуру УрФО многие экономисты называют уникальной; Пять субъектов из; шести принадлежат к элите российских регионов. В настоящее время; Урал: сохраняет достаточно весомые позиции в. Российской Федерации. В экономике округа достаточно заметны стабилизация и тенденции к росту, причем эти принципиально важные процессы осуществляются: на Урале более интенсивно, чем по России в целом. Степень концентрации промышленного производства на Урале в четыре раза выше,.чем в- среднем по1 стране. Уральский! федеральный округ занимает Г место1 по объему промышленной продукции в расчете на душу населения. При этом практически весь российский; газ (более 90%)2 добывается на; территории Уральского федерального округа. В недрах округа скрыто» 26% мировых запасов»газа. Значительную долю в валовом региональном продукте занимают продукция предприятий машиностроения, в том числе, высокотехнологичных предприятий оборонно-промышленного комплекса; Такимг образом, Уральский федеральный округ, в определенном смысле, может служить моделью России. В. нем получили развитие практически все отрасли, присущие развитой экономике.

## Оценка инвестиционного климата в Уральском федеральном округе

Исследование инвестиционного климата в регионе, как основного фактора для оценки финансово-инвестиционного процесса, должно проводиться на основе анализа, учитывающего многоаспектность этого явления. Таким образом, анализ факториальных признаков, составляющих инвестиционную привлекательность и і инвестиционную активность, моделирование их взаимосвязей позволяет в конечном итоге принимать эффективные инвестиционные решения.

Анализ взаимосвязей факториальных признаков инвестиционного климата; в округе возможен на основе построения; статической модели, позволяющей структурировать и проанализировать изучаемые объекты. Такая модель может быть основана на построении иерархии показателей, характеризующих состояние инвестиционного климата. При этом необходима оценка степени их зрелости, которая может быть осуществлена на основе оценок экспертов. При разработке такой модели были использованы элементы модели, предложенной Е. А. Казакевич1.

Определение степени зрелости факторов инвестиционного климата осуществим на основе метода анализа иерархий, («Analityc hierarchy process» (АНР)), разработанного Томасом Саати.2 Этот метод, относящийся к классу критериальных,, достаточно активно применяется в. Соединенных Штатах Америки.

Главным достоинством процедуры экспертной оценки считается тот факт, что степень зрелости критериев не назначается? волевым: решением, а определяются на\ основе парных сравнений. Представление критериев в виде иерархической структуры, также является достоинством; данного метода: Оценка любого уровня і иерархии- может быть осуществлена: на основе только одной критериальной \ таблицы. При этом, в ; рассматриваемой модели і иерархия» может содержать сколь угодно много уровней. При наличии; объективных оценок, для? получения: оценки; каждой альтернативы по каждому критерию, необходимо нормировать их таким: образом, чтобы их сумма была равна; единице. При отсутствии- объективных оценок процедура Т. Саати рекомендует использовать парные сравнения. Лицо, принимающее решение, просят по заданной шкале отношений попарно сравнить альтернативы. Результат парных сравнений альтернатив для определенного критерия записывается в виде таблицы. Далее необходимо нормировать суммы, строк, таким образом, чтобы их сумма была равна единице.

В методе Т. Саати полученные; таким образом нормированные суммы принимаются; в качестве оценок альтернатив по определенному критерию. Полученные оценки являются субъективными и: принадлежат, конкретному лицу, принимающему решения. Автор методики предлагает использовать собственный вектора матрицы: парных сравнений, считая; его более- точной оценкой. Аналогично, используя І рассматриваемую методику, можно получить веса критериев: Таким: образом, данный метод позволяет провести оценку воздействия отдельных структурных компонент на систему в целом.