Айриева Арига Нердовна. Государственное финансовое стимулирование инвестиционной деятельности в Российской Федерации : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Айриева Арига Нердовна; [Место защиты: Самарский государственный экономический университет].- Самара, 2010.- 205 с.: ил.

**Содержание к диссертации**

Введение

Глава 1. Теоретические основы государственного финансового стимулирования инвестиционной деятельности 11

1.1. Сущность инвестиционной деятельности как объекта государственного финансового стимулирования 11

1.2. Содержание государственного финансового стимулирования инвестиционной деятельности 34

1.3. Особенности государственного финансового стимулирования инвестиционной деятельности в России 60

Глава 2. Анализ организации государственного финансового стимулирования

инвестиционной деятельности в Российской Федерации 75

2.1. Оценка финансового.и инвестиционного климата в России 75

2.2. Анализ организации государственного финансового стимулирования и финансирования инвестиционной деятельности на региональном уровне 91

2.3. Приоритеты государственного финансового стимулировании инвестиционной деятельности в современных условиях 112

Глава 3. Направления совершенствования государственного финансового стимулирования инвестиционной деятельности в Российской Федерации 127

3.1. Совершенствование оценки эффективности финансового стимулирования инвестиционной деятельности с учетом рисков 127

3.2. Формирование благоприятного финансового климата инвестиционной деятельности в Российской Федерации 141

Заключение 161

Список использованных источников 164

Приложения 183

**Введение к работе**

Развитие национальной и региональной экономики в значительной степени зависит от состояния и темпов роста её базовой отрасли — промышленности, совокупный потенциал которой определяется потенциалами крупных, средних и малых предприятий. В условиях наступившей макроэкономической стабилизации развитие российских промышленных предприятий приобретает преимущественно интенсивный характер и определяется стратегическими целями. Высокий уровень морального и физического износа материально-технической базы отечественной промышленности, который обусловлен низкими темпами обновления и выбытия основных фондов, а также устойчивая тенденция к росту этого показателя -явление, недопустимое в современную эпоху инноваций и быстрой смены технологий.

Наиболее существенным условием развития промышленных предприятий является привлечение инвестиционных ресурсов. Обеспеченность предприятий инвестиционными ресурсами определяется комплексным воздействием общеэкономических и внутренних факторов реализации инвестиционной деятельности. При этом уровень деловой активности задается не только объемом инвестиционных затрат, но и эффективностью их использования.

Приоритетным направлением повышения эффективности реализуемой регионами экономической политики является рост качества организации инвестиционных процессов с использованием адекватных технологий управления. Совершенствование процессов управления на уровне региона создаст основу для решения таких задач, как финансирование инвестиционных программ и привлечение новых инвесторов, рост уровня отдачи инвестиций.

В настоящее время в Российской Федерации уделяется особое внимание совершенствованию бюджетного процесса в целом и по направлениям экономической деятельности в частности. В их ряду все большую актуальность приобретают вопросы, связанные с совершенствованием механизма

финансирования инвестиций, разработками эффективных методов

минимизации бюджетных расходов в этой области экономической деятельности и получением от вложения государственных средств в осуществление инвестиционной деятельности максимального социально-экономического эффекта для страны.

Важной проблемой выступает теоретическое обоснование критериев эффективности инвестиционных затрат, взаимосвязи и взаимообусловленности капитальных вложений и структурных сдвигов в экономике, определения приоритетов в отраслевой структуре инвестиций на уровне региона, а также внутри основных народнохозяйственных сфер: основного производства (собственно производства), производственной и социальной инфраструктур.

Развитие рыночных отношений в России привело к необходимости обратиться к трактовке инвестиций в западной экономической, литературе, к рассмотрению различных форм государственного финансового стимулирования инвестиционной деятельности на региональном уровне. Таким образом, создались предпосылки для развития рыночного подхода к анализу инвестиций, в рамках которого инвестиции понимаются как вложения потенциала с целью его увеличения в будущем. Рыночный подход к анализу инвестиций на уровне региона позволяет рассмотреть их в единстве трех сторон: ресурсов, вложений и дохода с учетом динамики данного процесса. При этом отметим, что при анализе инвестиций речь идет именно об инвестиционных ресурсах, а не о совокупности всех ресурсов: Последние представляют собой источники удовлетворения: потребностей в целом всего народного хозяйства, а инвестиционные ресурсы направлены,на удовлетворение только инвестиционных потребностей'отдельной экономической системы, в том числе и на региональном уровне. При этом вопросы развития форм государственного финансового стимулирования инвестиций на уровне региона в современных условиях имеют исключительно важное значение.

Необходимость совершенствования методологической базы

государственного финансового стимулирования инвестиционной деятельности обусловливает актуальность диссертационного исследования.

**Степень разработанности проблемы.**Научные основы теории финансового обеспечения инвестиционной деятельности получили свое развитие в трудах В.М. Аньшина, B.C. Баландина, B.C. Барда, А.В. Воронцовского, Д.А. Ендовицкого, Н.В. Игошина, В.В. Ковалева, Е.А. Кондрашиной, М.А. Лимитовского, И.В. Липсица, Ю.А. Маленкова, А.Н. Плотникова, М.И. Римера, Д.Э. Старика, Е.М. Четьтркина.

Проблемам научного обоснования эффективности финансирования инвестиций посвящены труды зарубежных экономистов, таких как В. Беренс, Г. Бирман, Р. Брейли, М. Бромвича, М. Гордона, Дж. Дин, Г. Маркович, П. Массе, Ф. Модильяни, М. Миллер, С. Сигела, П.М. Хавранек, Э. Хелферт, Р.Н. Холт, Дж. К. Ван Хорн, У. Шарпа, С. Шмидт. Вопросами финансового и инвестиционного планирования занимаются И. А. Бланк, П. И. Вахрин, А. Зелль, В. Е. Кантор, Н.Н. Матиенко, С.А. Носов, Д. Хан, Р. Н. Холт и другие исследователи.

Вопросами государственного финансового стимулирования

инвестиционной деятельности, оценки финансового и инвестиционного потенциала российской экономики занимаются такие ученые, как B.C. Бард, С.Н. Бузулуков, И.Н. Дрогобыцкий, СВ. Ермасов, В.Ю. Катасонов, А.Н. Плотников, СЕ. Щепетова др. В их работах, посвященных рассматриваемой проблеме, недостаточно проанализированы вопросы развития форм государственного финансового стимулирования инвестиционной деятельности на региональном уровне, в частности вопросы бюджетных инвестиций.

Несмотря на большое количество работ, посвященных проблемам финансового обеспечения инвестиционного процесса, до сих пор имеется определенное отставание в разработке теоретических основ и методологии финансового стимулирования инвестиционной активности. Непроработанность

затронутых проблем и их чрезвычайная актуальность в российских условиях кризиса обусловили выбор темы диссертационного исследования, его цели и задачи.

**Цель диссертационной работы**- исследование теории и практики государственного финансового стимулирования инвестиционной деятельности и разработка более эффективных его форм на региональном уровне.

Поставленная цель диссертационного исследования предопределила необходимость решения следующих задач:

уточнить сущность и принципы бюджетных инвестиций;

сформировать модель инвестиционного процесса как объекта управления на уровне региона, обеспечивающего его развитие;

дать определение государственного финансового стимулирования инвестиционной деятельности;

разработать классификацию потенциальных рисков от организации государственно-частного партнерства при осуществлении инвестиционной деятельности на региональном уровне;

предложить вариант гранта, наиболее эффективный с точки зрения финансового стимулирования инвестиционной деятельности в регионе.

**Объектом исследования являются**финансовая и инвестиционная деятельность предприятий Саратовской области.

**Предметом исследования выступают**финансовые отношения, возникающие между хозяйствующими субъектами и региональными органами власти по поводу осуществления государственного финансового стимулирования инвестиционной деятельности.

**Методологические и теоретические основы исследования.**Теоретическую базу работы составляют фундаментальные труды и разработки российских и зарубежных ученых, а также ведущих специалистов-практиков в области финансового и инвестиционного менеджмента, нашедшие отражение в диссертационных и монографических исследованиях, научных статьях, публикациях в экономической литературе и периодических изданиях.

Необходимая для научной работы глубина исследования и достоверность выводов достигаются за счет использования принципов диалектической и формальной логики, основными из которых являются объективность рассмотрения, всесторонность, поиск противоречий.

При проведении диссертационного исследования также применялись общенаучные методы познания: анализ и синтез, индукция и дедукция, метод системного похода к рассмотрению объекта исследования, метод экономико-статистических сравнений, метод группировки.

**Информационно-эмпирическая база исследования.**При изучении и анализе проблем, связанных с темой исследования, использовались законодательная база, данные Правительства РФ, Федеральной службы государственной статистики, Центрального банка Российской Федерации, сведения об инвестиционной деятельности предприятий Саратовской области, представленные в форме инвестиционных проектов, а также материалы научно-практических конференций, круглых столов и семинаров, монографий, публикаций в периодических изданиях.

**Нормативно-правовая**база. Нормативно-правовую базу

диссертационного исследования составили законодательные акты Российской Федерации: Конституция РФ, Бюджетный кодекс РФ, Гражданский кодекс РФ, Налоговый кодекс РФ, федеральные законы; подзаконные акты: указы Президента РФ, постановления Правительства РФ, инструкции Центрального банка РФ и Министерства финансов РФ; законы и подзаконные акты субфедерального уровня.

**Научная новизна представленной работы**является определенным вкладом в развитие теории и практики государственного финансового стимулирования инвестиционной деятельности на региональном уровне, которая заключаются в следующем:

- уточнено определение бюджетных инвестиций за счет включения в него интеллектуальных ценностей и финансовых активов как объектов вложений и за счет конкретизации получаемых инвестиционных доходов в виде

неналоговых поступлений, что позволяет усовершенствовать практику использования бюджетных инвестиций для увеличения неналоговых доходов бюджета;

- разработана модель инвестиционного процесса на уровне региона, которая  
рассматривает взаимосвязь не только инвестиционного потенциала и  
инвестиционного риска, но и инвестиционного рынка и инвестиционного  
климата, что позволяет на практике учитывать важнейшие факторы повышения  
инвестиционной привлекательности региона;

дано определение государственного финансового стимулирования инвестиционной деятельности как деятельности государства, направленной на регулирование инвестиционной политики, осуществляемой на основе совокупности прямых и косвенных форм и методов управляющего воздействия на финансовые отношения, связанные с инвестиционной деятельностью;

выделены новые виды инвестиционных рисков государственно-частного партнерства, которые включают в себя: потерю контроля при реализации проекта, возможности увеличения бюджетных расходов, политические риски, риски падения эффективности и качества услуг, риски недостаточной конкуренции и селективные риски;

предложена новая форма государственного финансового стимулирования инвестиционной деятельности на уровне региона - гранты на капитальное строительство (ГКС) с целью осуществления определенных видов капиталовложений для развития социально-экономической инфраструктуры, что позволяет повысить региональную эффективность финансирования капитального строительства.

**Положения, выносимые на защиту:**

1. Уточненное определение бюджетных инвестиций.
2. Разработанная модель инвестиционного процесса на уровне региона.
3. Авторское определение государственного финансового стимулирования инвестиционной деятельности.
4. Выделенные новые виды инвестиционных рисков при осуществлении государственно-частного партнерства на региональном уровне.
5. Предложенная наиболее эффективная форма гранта с точки зрения финансового стимулирования инвестиционной деятельности в регионе.

**Теоретическая и практическая значимость**диссертационного исследования состоит в развитии методологии и методики форм государственного финансового стимулирования инвестиционной деятельности на уровне региона, что позволяет повысить качество принимаемых решений и сделать инвестиционную деятельность важным инструментом создания стоимости предприятий. Практическая значимость работы заключается в том, что ее результаты могут быть использованы при осуществлении государственного финансового стимулирования инвестиционной деятельности на региональном уровне.

Применение разработанных в диссертации принципов, методов и методик позволит повысить объективность принимаемых решений и экономическую эффективность управления проектами, при недостаточной информации о внешней среде на базе нескольких критериев оптимальности.

**Апробация работы.**Основные положения и результаты диссертации были изложены автором на различных научных и научно-практических конференциях, в том числе на:

Всероссийской научно-практической конференции "Молодежь и наука на пороге XXI века" (Саратов, 1998 г.);

Всероссийской научно-практической конференции "Экономика регионов: тенденции развития" (Воронеж, 2000 г.);

Всероссийской научно-практической конференции "Перспективы процесса социально-экономической стабилизации в России: концепции, факторы, механизмы" (Пенза, 2005 г.);

Всероссийской научно-технической конференции "Формирование инновационной системы: микро- и макроуровень" (Саратов, 2007 г.);

Всероссийской научно-практической конференции "Современная Россия: проблемы социально-экономического, экологического и духовно-политического развития" (Волгоград, 2009 г.);

Всероссийской научно-практической (заочной) конференции "Социально-экономические реформы: проблемы и пути решения в условиях современного общества" (Москва, 2009 г.).

Востребованность результатов диссертационного исследования подтверждается их внедрением в деятельность **ЗАО**"Петровский завод автозапчастей АМО ЗИЛ" и Финансового управления администрации Петровского района (Саратовская область).

Отдельные положения диссертационной работы используются в Петровском филиале государственного социально-экономического университета и Саратовском государственном университете в учебном процессе при преподавании дисциплин "Финансовый менеджмент", "Экономический анализ инвестиционной деятельности предприятия", "Экономика предприятия", "Финансы", "Финансы и кредит", "Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности предприятия", что подтверждается справкой о внедрении.

**Публикации. По**теме диссертационного исследования автором опубликовано 8 научных работ, общий объем - 6,78 печ. л.

**Структура работы.**Работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы и приложений.

## Сущность инвестиционной деятельности как объекта государственного финансового стимулирования

Исторический экскурс в теорию инвестиций показал, что до сих пор нет однозначного подхода к определению сущности инвестиционной деятельности и бюджетных инвестиций, а это очень важный методологический вопрос, ибо неточность терминологического толкования экономических категорий затрудняет решение как научных, так и практических задач. Поэтому для внесения ясности и определенности в наш дальнейший анализ исследуемой проблемы, считаем целесообразным разъяснить авторское понимание экономического содержания и систематизации основных понятий в рамках разрабатываемой темы.

Английский экономист Джон Мейнард Кейнс1 подчеркивал роль инвестирования в системе производства и дохода. Наряду с потребительскими расходами населения, государственными закупками новых товаров и услуг и чистым экспортом, реальные инвестиции являются одной из четырех составляющих совокупной величины расходов валового национального продукта (ВНП). Существенными факторами, влияющими на инвестиции, являются время и риск2. Чем выше норма инвестиций, тем выше темп экономического роста, быстрее увеличивается национальный доход и повышается уровень жизни3. Во многих работах зарубежных и отечественных ученых указывается на определяющую роль государства в формировании и регулировании рыночных механизмов4. Поэтому важнейшим вопросом становится создание благоприятного инвестиционного климата в стране, включающего как правовые, экономические вопросы, так и информационное научное обоснование необходимости и целесообразности капитальных вложений в промышленность5.

Следует заметить, что в экономической науке существуют несколько различных подходов к рассмотрению содержания понятия «инвестиции»: затратный, ресурсный, подходы общей, реальной и финансовой капитализации, производительных затрат, капитальных ценностей, продуктовый, доходный, объектный, рыночный, процессный и другие.

Основные подходы к анализу сущности инвестиций — затратный и ресурсный. Наиболее распространенным считается затратный подход, который исследует инвестиции с точки зрения затрат на воспроизводство основных фондов, их увеличение и совершенствование из-за придания основного значения производственной стадии движения средств как исходному пункту инвестиционной деятельности, преуменьшая роль денежной формы оборота инвестиционных ресурсов вне связи с конечными результатами. Так, Ф.С. Тумусов считает, что «инвестиции - это затраты денежных средств, часть дохода, которая используется не на текущее потребление, а на воспроизводство всего общественного и индивидуального капитала ...»6. Кэмпбэл Р., Макконелл и Стенли Л. Брю рассматривают инвестиции как «затраты на производство и накопление средств производства и увеличение материальных запасов»7. Американские экономисты С. Фишер, Р. Дорнбуш, Р. Шмалензи 8 также рассматривают инвестиционные расходы как затраты.

class2 **Анализ организации государственного финансового стимулирования**

**инвестиционной деятельности в Российской Федерации** class2

## Оценка финансового.и инвестиционного климата в России

Инвестиционная привлекательность в регионе и его территориальных образований в свою очередь определяет стабильность инвестиционного климата, который также определяется политическими, законодательными, экономическими и финансовыми условиями (таблица 2.1).

Инвестиционный климат влияет на комплексное состояние экономики и основной тип воспроизводства. Нестабильный инвестиционный климат вызывает деструктивные процессы, связанные с протеканием процессов консервации основных фондов и отсутствием освоения новых производственных секторов, узкой направленности на сырьевую экономику и отсутствием развития наукоемких производств, снижает инвестиционную привлекательность региона. А стабильный климат способствует расширенному воспроизводству.

Анализ мирового опыта показывает, что проблема привлечения капитала находится в прямой зависимости от сложившегося инвестиционного климата в стране и регионе, вокруг предприятия. Периоды экономических кризисов подчеркнули необходимость создания благоприятного инвестиционного климата в стране и регионе для привлечения отечественных и иностранных инвестиций. Поэтому проблема формирования инвестиционного климата и по сей день остается актуальной.

Инвестиционным климатом называется наиболее выгодная для отечественных и иностранных инвесторов ситуация в стране, обусловленная наличием особенных политических, нормативно - законодательных, экономических и социально — психологических условий. Это важная характеристика национальной экономики, определяющая интенсивность притока иностранного капитала в данную страну.

## Совершенствование оценки эффективности финансового стимулирования инвестиционной деятельности с учетом рисков

Руководство региона должно принять политическое решение о приемлемой степени финансового риска при принятии программы капитальных вложений. Если руководство придерживается консервативной стратегии, то объем инвестиционных средств должен соответствовать пессимистическому сценарию развития. В случае принятия дополнительных рисков, объем капитального бюджета может быть увеличен, но не должен превышать объем капитального бюджета в реалистическом сценарии. При этом необходимо иметь в виду необходимость приоритетного финансирования принятых проектов даже в случае отсутствия необходимого объема финансовых ресурсов.

Для проведения отбора каждый проект должен пройти процедуру оценки. В связи с этим при разработке предварительной документации необходимо детально проанализировать эффективность предлагаемого проекта. В отличие от анализа коммерческих проектов для этого применяется экономический анализ. Он предполагает оценку эффекта от реализации проекта для всех заинтересованных сторон, оценку эффектов, которые не выражаются в денежной форме, а также анализ альтернативных вариантов достижения поставленной цели.

Может существовать несколько альтернативных вариантов достижения цели. Техническая простота реализации определенных вариантов может вполне сочетаться с низкой экономической и социальной эффективностью. Задача выбора наиболее эффективного варианта состоит в нахождении баланса между финансовой и экономической эффективностью при реализации проекта. При рассмотрении социальных- проектов, которые финансируются за счет средств общественного сектора, основным критерием при выборе между различными вариантами является общий экономический и социальный эффект для общества. Если все ключевые эффекты от реализации проекта можно перевести в денежную форму, то проект является приемлемым с экономической точки зрения в случае превышения чистых выгод (превышение выгод над издержками) для общества в целом от его реализации, согласно проведенным оценкам, над аналогичными показателями для всех известных альтернативных проектов. Когда возможность перевести все эффекты от реализации в денежную форму отсутствует, применяются методы, оценивающие финансовую эффективность достижения поставленной перед проектом цели.

При оценке любого проекта вначале важно провести сравнение ситуации в случае реализации проекта и ситуации в случае его отсутствия. Фактически данное сравнение отвечает на вопрос о принципиальном существовании положительного эффекта от реализации проекта для общества на региональном уровне. Это дает возможность оценить прирост чистых выгод для общества в случае реализации проекта. Собственно, это и является критерием оценки результатов проекта. Например, при оценке проекта строительства новой больницы необходимо провести сравнение издержек и выгод от строительства, ввода в эксплуатацию, закупки оборудования, оплаты труда с ситуацией, когда состояние медицинской инфраструктуры и финансирование остаются неизменными.