

На правах рукописи

БИТАРОВ ЛАВЕР ГАВРИЛОВИЧ

**ФИНАНСОВОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ
ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ
В СУБЪЕКТЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

Специальность 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит

Автореферат
диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Москва – 2011

Работа выполнена на кафедре «Финансы и кредит» Всероссийской государственной налоговой академии Министерства финансов Российской Федерации

Научный руководитель: кандидат экономических наук, доцент
Рябова Ирина Сергеевна

Официальные оппоненты: доктор экономических наук, профессор
Вершинская Ольга Николаевна

доктор экономических наук, профессор
Годин Александр Михайлович

Ведущая организация: **Санкт-Петербургская академия
управления и экономики**

Защита состоится « 15 » марта 2011 г. в 14⁰⁰ часов на заседании совета по защите докторских и кандидатских диссертаций Д 226.003.01 при Всероссийской государственной налоговой академии Министерства финансов Российской Федерации по адресу: 109456, Москва, 4-й Вешняковский пр-д, д. 4, ауд. 113.

С диссертацией можно ознакомиться в научной библиотеке Всероссийской государственной налоговой академии Министерства финансов Российской Федерации.

Автореферат разослан « 15 » февраля 2011 г.

Ученый секретарь
совета по защите
докторских и кандидатских диссертаций,
кандидат экономических наук, доцент

В.М. Смирнов

I. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

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 – С.Е. 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 В.С. Барда, С.Н. Бузулукова, А.С. Волкова, И.Н. Дрогобыцкого, А.А. Марченко, С.К. Ряскова, Е.В. Савенковой, С.Е. Щепетовой 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 наращивания 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

Глава 1. Методические основы финансирования инвестиционной деятельности

- 1.1. Теоретические основы инвестиционной деятельности на уровне субъекта Российской Федерации
- 1.2. Источники финансовых ресурсов инвестиционной деятельности региона
- 1.3. Зарубежный опыт финансирования инвестиционной деятельности

Глава 2. Анализ финансирования инвестиционной деятельности субъекта Российской Федерации

- 2.1. Анализ инвестиционной деятельности региона
- 2.2. Динамика и структура источников финансового обеспечения инвестиций в регионе
- 2.3. Анализ инвестиционной привлекательности региона

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

- 3.1. Совершенствование методических подходов к оценке инвестиционной привлекательности региона
- 3.2. Приоритеты финансирования инвестиционной деятельности на региональном уровне
- 3.3. Оценка финансирования инвестиционной деятельности в регионе

Заключение

Список использованной литературы

Приложения

II. ОСНОВНЫЕ НАУЧНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ИССЛЕДОВАНИЯ, ВЫНОСИМЫЕ НА ЗАЩИТУ

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

Исследование сущностных характеристик категории «инвестиционная деятельность», проведенное в работе, позволило определить, что эта категория тесно связана с понятием инвестиционной привлекательности.

Оценка инвестиционной привлекательности территории является важнейшим элементом процесса принятия любого инвестиционного решения. При этом в нормативных документах, регулирующих инвестиционную деятельность, и современной экономической научной литературе отсутствует единое понятие инвестиционной привлекательности, что порождает различные толкования не только в трудах отечественных экономистов, но и в нормативно-правовых актах.

В основных нормативно-правовых актах данное понятие не отражено, при этом в различных программах развития видов экономической деятельности оно отражено без уточнения его смыслового значения: в Распоряжении Правительства РФ от 16.08.2008 № 877-р «О Стратегии развития железнодорожного транспорта в Российской Федерации до 2030 года»¹ повышение инвестиционной привлекательности значится среди задач, а в Распоряжении Правительства РФ от 21.06.2010 № 1039-р «Об утверждении Стратегии развития геологической отрасли в Российской Федерации до 2030 года»² – среди приоритетов. Таким образом, можно сделать вывод, что инвестиционная привлекательность, определяемая в соответствии с описанными нормативно-правовыми актами, позво-

¹ Распоряжение Правительства РФ от 16.08.2008 № 877-р «О Стратегии развития железнодорожного транспорта в Российской Федерации до 2030 года» [Электронный ресурс] СПС «Консультант-Плюс».

² Распоряжение Правительства РФ от 21.06.2010 № 1039-р «Об утверждении Стратегии развития геологической отрасли в Российской Федерации до 2030 года» [Электронный ресурс] СПС «Консультант-Плюс».

ляет обеспечить развитие вида экономической деятельности, однако обоснования данному утверждению в них нет. В Постановлении Правительства РФ от 14.08.2008 №608 (в ред. от 26.07.2010) «Об утверждении правил выделения грантов субъектам Российской Федерации в целях содействия достижению и (или) поощрения достижения наилучших значений показателей деятельности органов исполнительной власти субъектов Российской Федерации»³ повышение инвестиционной привлекательности рассматривается как параметр оценки деятельности органов исполнительной власти в регионе РФ. В последующем описании параметра инвестиционная привлекательность измеряется объемом инвестиций в основной капитал (за исключением бюджетных средств) в расчете на одного человека, что, по мнению автора, является не вполне корректным.

В научной литературе также нет единого понятия инвестиционной привлекательности. Так, А.С. Понин⁴ трактует инвестиционную привлекательность как результат инвестиционной активности, которая определяется, в свою очередь, объемом инвестиций в основной капитал. Е.В. Савенкова⁵ рассматривает инвестиционную привлекательность как инвестиционное предпринимательство, предполагая извлечение экономического эффекта от ведения инвестиционной деятельности. Вышеназванные экономисты рассматривают инвестиционную привлекательность как результат инвестиционной деятельности, что противоречит мнению большинства экономистов, которые определяют инвестиционную привлекательность как совокупность объективных условий ведения инвестиционной деятельности. Автором обосновано, что влияние этих условий на инвестиционную деятельность в разных видах экономической деятельности на территории одного и того же региона будет разным.

Критическое изучение позиций отечественных ученых в определении инвестиционной привлекательности позволило уточнить понятие инвестиционной

³ Постановление Правительства РФ от 14.08.2008 №608 (в ред. от 26.07.2010) «Об утверждении правил выделения грантов субъектам Российской Федерации в целях содействия достижению и (или) поощрения достижения наилучших значений показателей деятельности органов исполнительной власти субъектов Российской Федерации» [Электронный ресурс] СПС «Консультант-Плюс».

⁴ Понин А. С. Управление процессом привлечения инвестиций в регионе. – М.: РАГС, 2007.

⁵ Савенкова Е. В. Экономические методы приоритетного развития инвестиционного предпринимательства. – М., 2009.

привлекательности региона с учетом всех условий, ее определяющих (рис. 1).

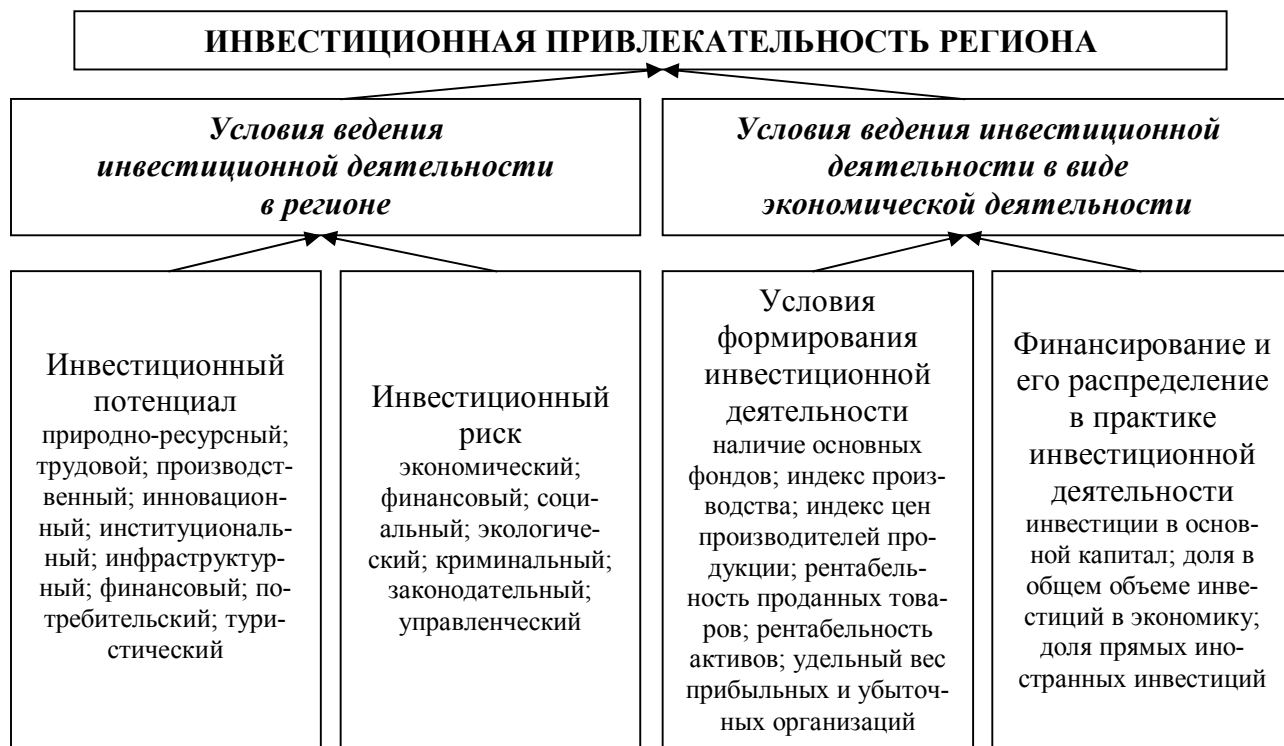


Рис. 1. Совокупность условий ведения инвестиционной деятельности в регионе, определяющих его инвестиционную привлекательность

В связи с этим в работе определено, что *инвестиционная привлекательность региона представляет собой совокупность условий ведения инвестиционной деятельности, сформированных в субъекте Российской Федерации и дифференцированных для конкретных видов экономической деятельности, осуществляемых на его территории.*

Подобный подход обеспечит получить инвестору более точное представление о целесообразности инвестирования в конкретный объект, который не только располагается в определенном регионе Российской Федерации, но и функционирует в рамках вида экономической деятельности.

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.

В работе выявлено, что в настоящий момент инвестиционная привлека-

тельность региона в основном оценивается с помощью исследования инвестиционных потенциалов и инвестиционных рисков, присущих региону. Однако такой подход не дает объективного результата, так как при определении инвестиционной привлекательности должны быть учтены не только территориальное расположение объекта инвестирования, но и дифференциация условий инвестиционной деятельности для различных видов экономической деятельности, осуществляемых в регионе.

В силу этого предложено в соответствии с уточненным автором понятием инвестиционной привлекательности региона расширить параметры ее оценки, которая должна включать в себя две составляющие: общую оценку инвестиционной привлекательности региона и частную оценку инвестиционной привлекательности конкретного вида экономической деятельности.

Общая оценка должна проводиться по методике, разработанной рейтинговым агентством «Эксперт РА»⁶, которая, как показало исследование, имеет недостатки, не позволяющие инвестору сформировать полное представление о целесообразности инвестирования в конкретный объект.

На основании анализа методических подходов к оценке инвестиционной привлекательности видов экономической деятельности в работе обосновано, что наиболее приемлемой с точки зрения доступности достоверной информации и получения объективного результата является методика Федеральной службы государственной статистики⁷, которой также присущи некоторые недостатки, выявленные в исследовании (не учтены риски, присущие инвестиционной деятельности, включает широкий перечень показателей, предполагающих необходимость доступа к информации, не являющейся публичной).

Применение методик в рамках одной модели позволит нивелировать их недостатки и получить достоверную оценку инвестиционной привлекательности региона. Модель совокупной оценки инвестиционной привлекательности региона представлена на рис. 2.

⁶ Официальный сайт рейтингового агентства «Эксперт РА» www.raexpert.ru

⁷ Инвестиционная деятельность в России: условия, факторы, тенденции – 2009 г. – М.: Федеральная служба государственной статистики, 2010.



Рис. 2. Модель совокупной оценки инвестиционной привлекательности региона

Оценка инвестиционной привлекательности региона по разработанной модели должна проводиться в несколько этапов.

1 этап

На основании оценки инвестиционного потенциала и инвестиционного риска регионы ранжируются по степени инвестиционной привлекательности. Таким образом дается общая оценка инвестиционной привлекательности региона (IP₁).

2 этап

Регионы, входящие в одну группу по оценке IP₁, анализируются по инвестиционной привлекательности видов экономической деятельности. При этом

региональные органы власти могут проводить анализ по всем видам экономической деятельности, реализуемым в регионе, для того чтобы определить те из них, которые являются наиболее инвестиционно привлекательными, а также для сравнения инвестиционной привлекательности определенного вида экономической деятельности в ряде регионов. Частные инвесторы могут проводить анализ по одному или нескольким видам экономической деятельности, исходя из своих инвестиционных предпочтений.

3 этап

На основании полученных результатов расчета инвестиционной привлекательности вида экономической деятельности по каждому из них обособлено проводится ранжирование полученных результатов. При наличии у региона (относительно конкретного вида деятельности) наилучшего результата ему присваивается ранг 1.

4 этап

По составляющим оценки инвестиционной привлекательности вида экономической деятельности определяется сумма рангов каждого региона, затем проводится повторное ранжирование по полученной сумме. Тот регион, сумма рангов которого наименьшая, получает окончательный ранг 1. Таким образом, дается частная оценка инвестиционной привлекательности вида экономической деятельности (IP_2).

5 этап

Результаты оценки инвестиционной привлекательности, полученные на основании данной модели, должны быть сведены в единую результирующую таблицу. В данной таблице регионы сначала дифференцируются по общей оценке IP_1 , а затем по частной оценке IP_2 , что позволяет получить совокупную оценку инвестиционной привлекательности региона.

В диссертации по разработанной модели проведено исследование инвестиционной привлекательности всех регионов, которые обладают значением параметра IP_1 «незначительный потенциал – высокий риск» по методике рей-

тингового агентства «Эксперт РА»⁸, так как такой характеристикой инвестиционной привлекательности обладает РСО-Алания. Помимо рассматриваемого в работе региона незначительный инвестиционный потенциал и высокий инвестиционный риск присущи Ивановской области, Ненецкому автономному округу, Республике Калмыкия, Астраханской области, Карачаево-Черкесской Республике, Камчатскому краю, Магаданской и Сахалинской областям, Еврейской автономной области и Чукотскому автономному округу, расчет инвестиционной привлекательности которых по разработанной модели проведен в диссертационном исследовании. Результаты представлены в табл. 1.

Таблица 1

Результирующая таблица совокупной оценки инвестиционной привлекательности регионов Российской Федерации, имеющих характеристику инвестиционной привлекательности «незначительный потенциал – высокий риск», по видам экономической деятельности, ранг

Субъект РФ	общая оценка IP ₁	Частная оценка IP ₂										
		Вид экономической деятельности										
		Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	Рыболовство	Добыча полезных ископаемых	Обрабатывающие производства	Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	Строительство	Оптовая и розничная торговля; ремонт автотранспортных средств, мотоциклов, бытовых изделий и предметов личного пользования	Гостиницы и рестораны	Транспорт и связь	Финансовая деятельность	Операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг
Ивановская область	Незначительный потенциал – высокий риск	1	5	4	5	1	3	4	3	3	2	4
Ненецкий авт. округ		4	3	5	2	2	2	2	2	2	3	2
Республика Калмыкия		5	8	8	10	9	9	7	8	10	10	9
Астраханская область		4	1	1	1	1	1	3	1	1	1	1
Карачаево-Черкесская Республика		7	9	6	6	10	9	8	10	7	11	6
Республика Северная Осетия - Алания		6	4	5	4	5	6	5	5	8	9	8
Камчатский край		2	2	3	3	7	5	1	4	3	4	6
Магаданская область		6	4	5	9	4	4	3	6	6	8	5
Сахалинская область		3	6	5	7	8	6	4	8	4	5	4
Еврейская автономная область		5	7	7	8	6	8	6	9	9	7	7
Чукотский авт. округ		4	3	2	4	3	7	5	7	5	6	3

Источник: расчеты автора на основе данных Федеральной службы государственной статистики.

Как видно из таблицы 1, инвестиционная привлекательность регионов,

⁸ Официальный сайт рейтингового агентства «Эксперт РА» www.raexpert.ru

рассчитанная по авторской модели, существенно варьируется: инвестирование в обрабатывающие производства наиболее привлекательно в Астраханской области, а наименее привлекательно – в Магаданской. В РСО-Алании большинство видов экономической деятельности имеют среднее значение ранга инвестиционной привлекательности. Наименее привлекательны с точки зрения инвестирования транспорт и связь, финансовая деятельность, а также операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг, так как ранг вышеперечисленных видов экономической деятельности составляет 8; 9 и 8 соответственно (наиболее инвестиционно привлекательный вид экономической деятельности имеет ранг, равный 1).

Расчет показателей разработанной в диссертации модели показал ее адекватность и применимость в практике ведения инвестиционной деятельности.

В работе определено, что модель оценки инвестиционной привлекательности региона может быть положена в основу выбора приоритетов бюджетного финансирования инвестиционной деятельности, реализуемой региональными органами власти.

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

Алгоритм выявления приоритетов финансирования инвестиционной деятельности должен учитывать то обстоятельство, что показатели социально-экономического развития региона в значительной степени определяют его инвестиционную привлекательность: при их росте увеличивается и инвестиционная привлекательность. Как показало проведенное исследование, наращивание объемов финансирования инвестиционной деятельности, что происходит при росте инвестиционной привлекательности, приводит к улучшению показателей социально-экономического развития региона. В процессе финансового обеспечения инвестиционной деятельности региона создаются условия роста его социально-экономических показателей, что, в свою очередь, повысит инвестици-

онную привлекательность, вследствие чего будут созданы условия привлечения финансовых ресурсов инвестиционной деятельности в регион.

В итоге алгоритм выявления приоритетов финансирования инвестиционной деятельности региона будет иметь следующий вид (рис. 3):

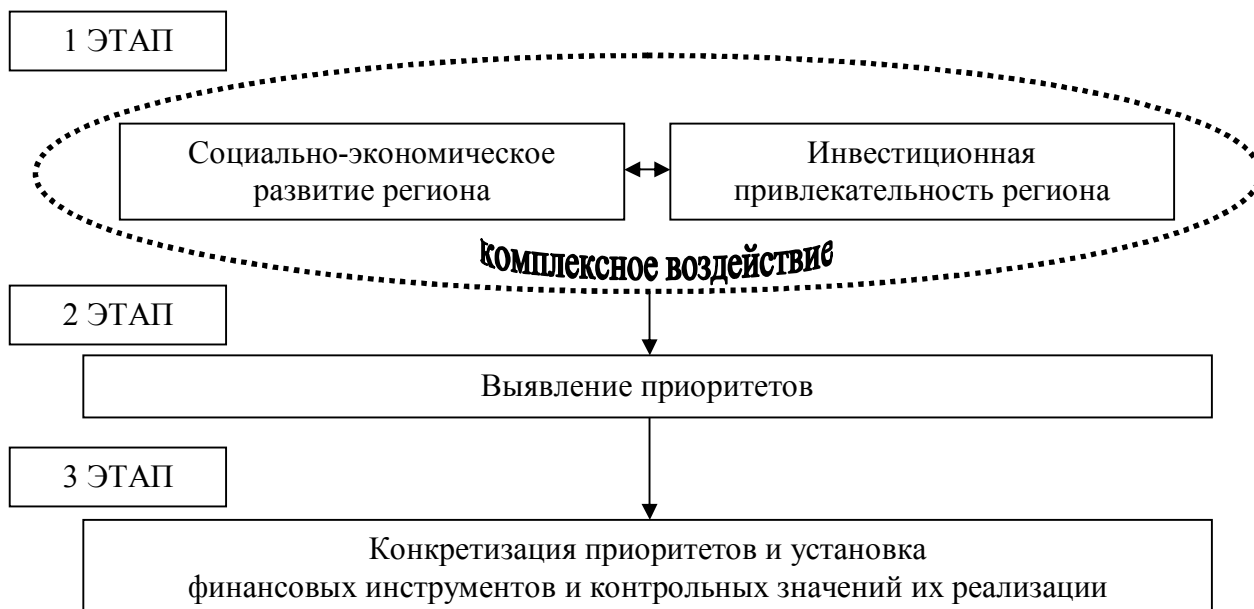


Рис. 3. Алгоритм выявления приоритетов финансирования инвестиционной деятельности региона за счет бюджетных средств

На первом этапе анализируется инвестиционная привлекательность региона по разработанной автором модели.

На втором этапе определяются те составляющие инвестиционной привлекательности региона, которые снижают ее оценку или имеют резервы улучшения. Данные составляющие выбираются как приоритетные направления инвестиционной деятельности региона.

На третьем этапе устанавливаются инструменты и контрольные значения реализации приоритетных направлений инвестиционной деятельности региона.

В результате анализа практики инвестиционной деятельности в РСО-Алании в регионе выделены кластеры инвестиционной деятельности, которые и являются приоритетными направлениями.

При этом кластеры инвестиционной деятельности, разработанные в РСО-Алании, соответствуют тем видам экономической деятельности, которые явля-

ются инвестиционно привлекательными и могут быть определены как приоритетные направления на основании расчета параметров модели, сформированной в диссертации. Кластерами инвестиционной деятельности определены туризм, промышленность и энергетика, строительство, агропромышленный комплекс. В рамках кластеров разработаны отдельные инвестиционные проекты, которые рассмотрены в диссертационном исследовании. Большая часть проектов предусматривает возможность долевого финансирования за счет бюджетных средств и средств частных инвесторов (техническое перевооружение ОАО «Победит», создание организации по производству микроканальных пластин, создание совместного предприятия по освоению нефтяных залежей Харбиженского месторождения и др.), что является объективной необходимостью для РСО-Алании, так как инвестиционные средства региона, представленные бюджетными источниками, существенно ограничены. Таким образом, финансовый инструмент – доленое финансирование – широко применяется при реализации выделенных приоритетов.

При реализации проектов, разработанных в электроэнергетике, предусмотрено применение и других финансовых инструментов – налоговых льгот по налогу на прибыль организаций, транспортному налогу и налогу на имущество организаций (снижение ставок в рамках полномочий региональных властей). При реализации проектов, разработанных в рамках других кластеров, применение подобных финансовых инструментов не предусмотрено.

В диссертации определено, что применение данного финансового инструмента способствует расширению источников финансирования инвестиционной деятельности частных инвесторов, поэтому целесообразно их использовать в отношении всех проектов, входящих в кластеры и являющихся приоритетными направлениями финансирования инвестиционной деятельности в РСО-Алании.

Исследование мирового опыта расширения источников финансирования инвестиционной деятельности, а также исследование практики ведения и финансирования инвестиционной деятельности в РСО-Алании позволили выделить следующие финансовые инструменты:

– льготы по налогу на прибыль организаций, транспортному налогу и налогу на имущество организаций в виде снижения ставок в соответствии с полномочиями органов власти субъекта РФ. Основанием для их предоставления должно служить участие инвестора в инвестиционном проекте, входящем в кластер инвестиционной деятельности. Льготы должны предоставляться только организации, в отношении которой реализуется проект. Выпадение доходов бюджета в данном случае будет незначительным (в настоящий момент совокупный вклад данных налогов по РСО-Алании составляет 6% (табл. 2) от общей суммы доходов консолидированного бюджета региона), в будущем оно будет компенсировано за счет роста и укрепления налоговой базы по различным налогам, в том числе налогам на прибыль и имущество организаций;

Таблица 2

Совокупный вклад налога на прибыль организаций, транспортного налога, налога на имущество организаций в консолидированный бюджет РСО-Алании в 2009 г.

Наименование показателя	Значение показателя
Доходы всего, руб.	19144574863,97
Налог на прибыль организаций, руб.	677031000
Налог на имущество организаций, руб.	541695000
Транспортный налог, руб.	15000000
Сумма перечисленных налогов, руб.	1233726000
Доля перечисленных налогов в общем объеме доходов, %	6

Источник: расчеты автора на основе данных отчетов об исполнении консолидированного бюджета РСО-Алании, размещенного на официальном сайте Казначейства России www.roskazna.ru

– государственные гарантии при привлечении частными инвесторами финансовых ресурсов кредитных учреждений для реализации инвестиционных проектов. В работе определено, что ресурсы кредитных учреждений составляют порядка 15%⁹ в структуре источников финансирования инвестиционной деятельности, поэтому предоставление государственных гарантий может стать направлением расширения источников обеспечения инвестиционной деятельности, так как государственные гарантии существенно снизили бы кредитные риски и повысили бы доступность данного источника. Возможность применения данного финансового инструмента может предоставляться по тем проек-

⁹ Рассчитано автором на основе данных официального сайта Федеральной службы государственной статистики www.gks.ru

там, которые входят в кластеры инвестиционной деятельности.

Взаимосвязь показателей финансирования инвестиционной деятельности в регионе, на основании расчета которых может быть дана характеристика распределению и потреблению финансовых ресурсов инвестиционной деятельности

Региональные органы власти в процессе инвестиционной деятельности, определения ее приоритетов и принятия участия в их реализации должны обеспечивать наращивание объемов вложения ее финансовых ресурсов в экономику региона. В работе определено, что для того, чтобы охарактеризовать движение этих ресурсов, необходимо сформировать систему взаимосвязанных финансовых показателей.

В модели совокупной оценки инвестиционной привлекательности региона, разработанной в диссертации, содержатся показатели, посредством которых оценивается финансирование инвестиционной деятельности в субъекте Российской Федерации по видам экономической деятельности: объемы инвестиции в основной капитал, доля инвестиций в основной капитал в общем объеме инвестиций в экономику, доля прямых иностранных инвестиций. Данные показатели могут быть применены для характеристики распределения и потребления финансовых ресурсов инвестиционной деятельности региона. Однако расчет их должен вестись в совокупности по видам экономической деятельности, чтобы возможным было определить направления распределения финансовых ресурсов инвестиционной деятельности в целом по региону.

При этом наряду с выделяемыми показателями большое значение имеет характеристика направления движения финансовых ресурсов из различных источников инвестиционной деятельности, располагаемых внутри региона и за его пределами. Такими показателями являются:

– инвестиции внутренние, представляющие собой финансовые ресурсы инвестиционной деятельности, формируемые за счет источников региона (частных или бюджетных) и потребляемые на территории региона; следовательно, эти инвестиции представляют собой перераспределение свободного капитала внутри

региона; со стороны региональных властей следует стимулировать их рост;

– инвестиции входящие, представляющие собой финансовые ресурсы инвестиционной деятельности, источники обеспечения которых расположены за пределами региона, при этом их потребление происходит на территории региона, так как данные инвестиции представляют собой добавление капитала, функционирующего в экономике региона; прирост таких инвестиций должен стимулироваться со стороны региональных властей;

– инвестиции исходящие, представляющие собой финансовые ресурсы инвестиционной деятельности, источник обеспечения которых находится на территории региона, но в процессе перераспределения потребляются вне региона; региональными властями должны приниматься меры по минимизации таких инвестиций, так как они приводят к утечке капитала из региона.

В работе предложен к расчету показатель, который будет являться обобщающим, – чистый инвестиционный поток, представляющий собой совокупность финансовых ресурсов инвестиционной деятельности, потребляемых на территории региона, – и будет наиболее полно отражать общие объемы финансирования инвестиционной деятельности в регионе.

Показатели чистого инвестиционного потока, внутренних инвестиций, входящих инвестиций и исходящих инвестиций предлагаются автором.

Чистый инвестиционный поток может быть рассчитан по формулам:

$$I_{net} = I_{in} + I_c - I_{out}, \quad (1)$$

где I_{net} – чистый инвестиционный поток;
 I_{in} – инвестиции внутренние;
 I_c – инвестиции входящие;
 I_{out} – инвестиции исходящие.

$$I_{net} = \frac{I_{fk}}{S_{I_{fk}}}, \quad (2)$$

где I_{net} – чистый инвестиционный поток;
 I_{fk} – инвестиции в основной капитал;
 $S_{I_{fk}}$ – доля инвестиций в основной капитал в общем объеме инвестиций.

Система финансовых показателей будет включать в себя две группы показателей и обобщающий показатель чистого инвестиционного потока, взаимосвязанны между собой (рис. 4).

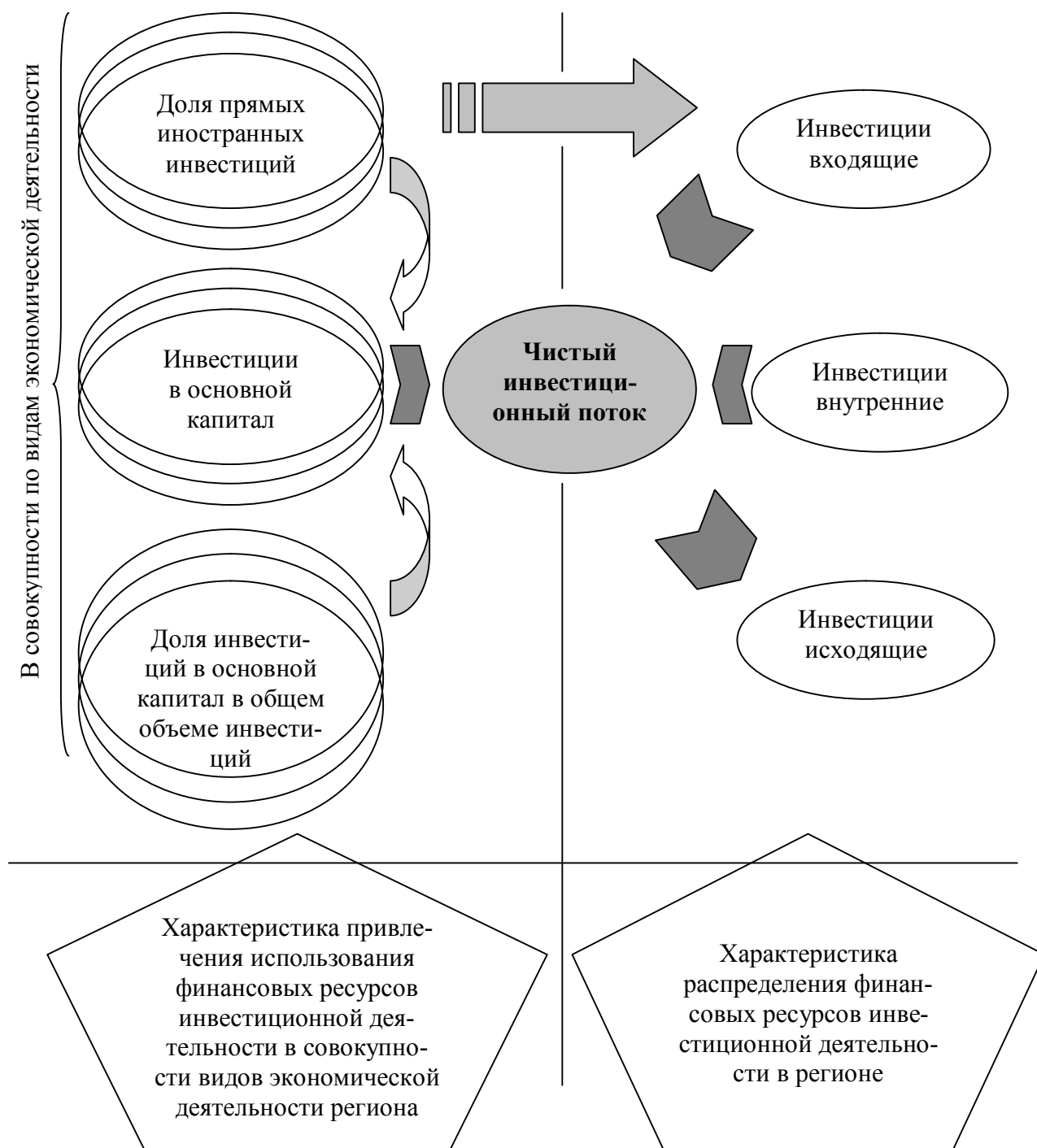


Рис. 4. Взаимосвязь показателей финансирования инвестиционной деятельности региона

1-ая группа показателей, на основании которых дается характеристика использования финансовых ресурсов инвестиционной деятельности в регионе, включает в себя:

- инвестиции в основной капитал;
- долю инвестиций в основной капитал;
- долю прямых иностранных инвестиций.

2-ая группа показателей, на основании которых дается характеристика распределения финансовых ресурсов инвестиционной деятельности, включает в себя:

- чистый инвестиционный поток;
- инвестиции внутренние;
- инвестиции входящие;
- инвестиции исходящие.

В работе сделан расчет перечисленных выше финансовых показателей, который представлен в таблице 3.

Таблица 3

Характеристика финансирования инвестиционной деятельности в РСО-Алания по разработанной системе показателей

Показатель	2007 г.	2008 г.	2009 г.
Инвестиции в основной капитал, млн руб.	14644,4	17032,4	16700,4
Доля инвестиций в основной капитал, %	91,8154	99,3473	99,7055
<i>Поступило иностранных инвестиций, в пересчете на рублевый эквивалент, млн руб. *</i>	1305,428	111,9047	49,33128
доля прямых иностранных инвестиций, %	8,1846	0,6527	0,2945
Инвестиции входящие, млн руб.**	15949,83	17144,3	16749,73
Инвестиции внутренние, млн руб.**			
Инвестиции исходящие, млн руб.	0	0	0
Чистый инвестиционный поток, млн руб.	15949,83	17144,3	16749,73

* Показатель внесен для расчета доли прямых иностранных инвестиций.

** По имеющимся статистическим данным не представляется возможным определить доли внутренних и входящих инвестиций в общем их объеме.

На основе полученных значений выявленной в диссертации взаимосвязи показателей финансового обеспечения инвестиционной деятельности можно констатировать, что в регионе проводится работа по стимулированию вложения имеющихся инвестиционных ресурсов в экономику региона, так как исходящие инвестиции в течение всего исследуемого периода были равны нулю. Это является положительной характеристикой инвестиционной деятельности региональных властей и означает, что ее финансовые ресурсы поступают в экономи-

ку региона. Значительно сократилось инвестирование в основной капитал – на 1,3 млрд руб., что составило почти полностью сокращение чистого инвестиционного потока. Также уменьшилась доля прямых иностранных инвестиций, которые направлялись на финансирование основного капитала, что свидетельствует о сокращении входящих инвестиций и является негативной характеристикой. Следовательно, необходимо активизировать работу по привлечению инвестиций в основной капитал, как отечественных, так и иностранных, что возможно с помощью финансовых инструментов, описанных в работе и доступных региональным органам власти (налоговые льготы, государственные гарантии и доленое финансирование).

Система взаимосвязанных показателей является универсальной и может применяться в регионах с разным уровнем социально-экономического развития и различными особенностями ведения и финансирования инвестиционной деятельности. Помимо этого для каждого региона перечень показателей может быть дополнен теми, которые являются индивидуальными для рассматриваемого субъекта, например, характеризующими финансовое обеспечение экономически важных для региона видов экономической деятельности или отдельных объектов инвестирования.

Выводы

Проведенное исследование способствует развитию понятия инвестиционной привлекательности региона, которое основывается на совокупной оценке условий инвестиционной деятельности с позиции их дифференцированного влияния в конкретных видах экономической деятельности.

На основе анализа существующих методических подходов к изучению инвестиционной привлекательности региона в работе сформирована модель ее оценки, позволяющая инвестору иметь всестороннее представление о целесообразности инвестирования финансовых ресурсов в объект, который можно рассматривать не только с позиции расположения на территории конкретного субъекта Российской Федерации, но и принадлежности к определенному виду экономической деятельности.

Предложенный алгоритм выбора приоритетов позволяет обосновать направления потребления бюджетных средств и применения таких финансовых инструментов, как долевое финансирование, налоговые льготы и государственные гарантии при ведении инвестиционной деятельности в регионе.

Выявленная взаимосвязь показателей, включающая чистый инвестиционный поток, позволяет охарактеризовать финансовое обеспечение инвестиционной деятельности региона в соответствии с условиями ее ведения и направлением движения финансовых ресурсов.

СПИСОК ПУБЛИКАЦИЙ ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ

1. Битаров Л.Г. Специфика государственной поддержки инвестиционного климата в РСО-Алания: результаты и перспективы // Сборник научных статей профессорско-преподавательского состава, аспирантов и соискателей ВГНА Министерства финансов РФ. Вып. 2. – М., 2007. 0,4 п.л.

2. Битаров Л.Г. Особенности финансирования инновационной деятельности в РСО-Алания // Проблемы экономики. – 2007. – № 6(19). 0,6 п.л.

3. Битаров Л.Г. Инвестиционная привлекательность Республики Северная Осетия-Алания // Бюллетень Владикавказского института управления. – № 4. – Владикавказ. – 2008. 0,5 п.л.

4. Битаров Л.Г. Социально-экономические причины необходимости эффективного финансирования инвестиций в депрессивных регионах // Молодые ученые агропромышленному комплексу. Материалы международной научно-практической конференции молодых ученых и аспирантов. – Владикавказ: ГГАУ, 2008. 0,9 п.л.

5. Битаров Л.Г. Проблемы финансирования инвестиций в региональную экономику через целевые федеральные программы. // Труды молодых ученых. – № 3. – Владикавказ: Издательство «Терек», 2008. 0,4 п.л.

6. Битаров Л.Г. Приоритетные направления развития экономики Республики Северная Осетия – Алания. // Проблемы модернизации экономики России в XXI веке. Сборник статей 10-й Международной межвузовской научно-практической конференции 4–6 декабря 2008 г. – М. 2009, 0,7 п.л.

7. Источники финансирования инвестиционной деятельности в Республике Северная Осетия – Алания // Вестник Всероссийской государственной налоговой академии Министерства финансов Российской Федерации. – №2. – М., 2010. 0,5 п.л.

В журналах, рекомендованных ВАК Минобрнауки России

8. Битаров Л.Г. Социальные аспекты необходимости финансирования инвестиций в Республике Северная Осетия – Алания // Экономические науки. –

2008. – 4(41). 0,7 п.л.

9. Битаров Л.Г. Особенности депрессивного региона как объекта финансирования инвестиционной деятельности // Аудит и финансовый анализ. – 2009. – №3. 0,8 п.л.

10. Битаров Л.Г. Эффективное институциональное и инфраструктурное обеспечение как средство достижения позитивных результатов финансовой политики региона в области инвестирования // Аудит и финансовый анализ. – 2009. – №4. 0,8 п.л.