

РЕГИОНАЛЬНАЯ ЭКОНОМИКА REGIONAL ECONOMY

Приоритетные направления улучшения инвестиционного климата в регионе Priority improve the investment climate in the region

УДК 332

Н. А. Оганезова, Сыктывкарский
государственный университет
им. Питирима Сорокина
(Сыктывкар, Россия)

А. П. Шихвердиев, Сыктывкарский
государственный университет
им. Питирима Сорокина
(Сыктывкар, Россия)

N. A. Oganезova, Federal State Budget Educational
Institution of Higher Education «Syktyvkar State
University named after Pitirim Sorokin»
(Syktyvkar, Russia)

A. P. Shihverdiev, Federal State Budget Educational
Institution of Higher Education «Syktyvkar State
University named after Pitirim Sorokin»
(Syktyvkar, Russia)

В статье сделан акцент на экономическую категорию — инвестиционный климат, проранжированы факторы спроса и предложения инвестиций, проведена динамика инвестиционного потенциала российских регионов, в результате анализа частных инвестиционных потенциалов и рисков сформирован набор благоприятных и неблагоприятных факторов инвестиционного климата региона. По результатам проводимых исследований выделены внутренние и внешние проблемы, препятствующие улучшению инвестиционного климата. Предложены рекомендации органам власти по улучшению неблагоприятных условий инвестиционного климата и представлены механизмы, способствующие его повышению.

Ключевые слова: инвестиции, рынок инвестиций, инвестиционный климат, инвестиционный потенциал, инвестиционный риск, инвестиционная активность.

The article focuses on the economic category — investment climate ranked the factors of supply and demand investments held dynamics of the investment po-

tential of Russian regions, the analysis of private investment potential and risks formed a set of favorable and unfavorable factors of the investment climate in the region. According to the results of the research highlighted the internal and external challenges to improve the investment climate. Recommendations authorities to improve the unfavorable conditions of the investment climate and presents the mechanisms that contribute to its improvement.

Keywords: investments, investment market, investment climate, investment potential, investment risk, investment activity.

Введение

В современных условиях для решения задач подъема региональной экономики на долгосрочную перспективу и обеспечение экономического роста необходимо создание качественно сформированной инвестиционной инфраструктуры, которая способна создать условия для осуществления инвестиционной активности, снизить степень риска инвестиционных вложений, облегчить привлечение дополнительных инвестиций, аккумулируя финансовые ресурсы [10].

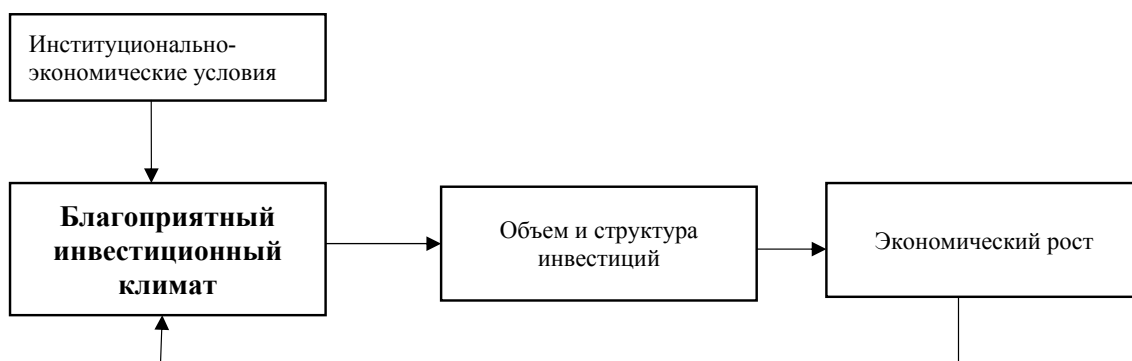


Рис. 1. Логическая связь институционально-экономических условий инвестирования и инвестиционного климата

Масштабы, структура и эффективность использования инвестиций во многом определяют результаты хозяйствования на различных уровнях экономической системы, состояние, перспективы развития и конкурентоспособность национального хозяйства.

В этой связи проблема обеспечения инвестиционной активности регионального сектора экономики приобретает в настоящее время весьма актуальный характер.

Возможности социально-экономического развития регионов во многом определяются их инвестиционным климатом, инвестиционной привлекательностью реализуемых и предлагаемых инвестиционных проектов и программ как необходимых условий активной и эффективной социально-экономической деятельности субъектов страны.

Исследование категорий инвестиционной активности позволило сделать вывод о том, что инвестиционный климат — совокупность характеристик и условий, формирующих объективную оценку инвестиционного комплекса на данной территории под воздействием факторов, определяющих эффективность инвестиционных категорий в регионе.

В современных условиях экономическая динамика регионов в значительной степени определяется интенсивностью инвестиционных процессов, которые формируются без должного учета соотношения спроса на инвестиционные ресурсы и их предложения, определяемые под влиянием состояния и динамики ресурсного потенциала региона и инвестиционного климата.

Институциональным инструментом создания благоприятного инвестиционного климата является сильная, продуманная инвестици-

онная политика с четко определенными приоритетами развития и целевыми установками, предусматривающая благоприятные условия инвестиционной деятельности на перспективу и объемы и форму участия государства в инвестиционных процессах. Логическая связь между деятельностью государства и формированием благоприятного инвестиционного климата представлена на рис. 1.

Следует отметить, что субъектами инвестиционных процессов кроме бизнеса и государства являются население и финансовые посредники. Интересы этих субъектов далеко не всегда совпадают. Следовательно, благоприятным можно считать такой инвестиционный климат, который способствует сбалансированности интересов названных субъектов.

В условиях рыночной экономики содержательная определенность категории «инвестиционный климат» должна рассматриваться через понятие «рынок инвестиций», включающее спрос и предложение инвестиционных ресурсов и воздействующие на них факторы. Совокупность факторов, рыночное воздействие которых, по нашему мнению, определяет инвестиционный климат, дифференцированы по их принадлежности к спросу и предложению на инвестиционные ресурсы (рис. 2, 3)¹.

Согласно рассмотренной методике наиболее значимый ранг среди факторов спроса инвестиций — обеспечение устойчивого роста экономики и ее отраслевой реструктуризации, наименее значимый — развитие производственной и социальной инфраструктуры.

¹ Припутнева А. В. Ранги рассчитаны по результатам исследования, направленного на определение инвестиционного климата регионов РФ, с помощью методики [5].



Рис. 2. Ранжирование факторов спроса инвестиций за 2015 г.



Рис. 3. Ранжирование факторов предложения инвестиций за 2015 г.

Среди факторов предложения инвестиций значимым выявлен фактор ресурсной обеспеченности страны (региона), менее значимым — состояние производственной инфраструктуры и наличие трудовых ресурсов.

Так как объектами инвестирования могут быть как конкретное предприятие, так и государство, определена инвестиционная активность на всех уровнях среды в системе инвестиционного рынка с учетом аналитических показателей на каждом уровне, способствующих более эффективному и исчерпывающему анализу и прогнозированию (табл. 1) [2].

Отметим, что для российского инвестора значимым являются региональный, отраслевой и корпоративный уровни, а иностранного в первую очередь интересует страновой уровень.

Оценка инвестиционного климата региона как фактора привлечения инвестиций

Проведенный анализ динамики инвестиционного потенциала российских регионов позволил выявить следующие закономерности: в России преобладают регионы с пониженным и незначительным потенциалом; доля таких регионов по состоянию на 2014—2015 гг. составила 76,8 %; общий тренд динамики инвестиционного потенциала регионов направлен на его снижение, что является неблагоприятным симптомом. Наблюдается выравнивание регионов по инвестиционному потенциалу, при этом с учетом негативного тренда регионы с пониженным потенциалом тянут за собой регионы с потенциалом выше среднего.

Таблица 1

Основные показатели инвестиционной активности

АНАЛИЗ	ПРОГНОЗ
(1) Страновой уровень	
1. Определение фазы циклического развития экономики страны 2. Анализ макроэкономических показателей, характеризующих инвестиционный климат страны 3. Анализ показателей, характеризующих инвестиционный потенциал страны	1. Прогноз макроэкономического развития страны 2. Государственные программы развития экономики страны и отдельных сфер экономической деятельности
(2) Региональный уровень	
1. Рейтинг регионов в экономике страны 2. Административные барьеры 3. Развитость инфраструктуры	1. Уровень перспективности региона 2. Уровень государственной поддержки в регионе
(3) Отраслевой уровень	
1. Определение фазы циклического развития отрасли 2. Среднеотраслевая рентабельность	1. Уровень перспективности отрасли 2. Уровень внутриотраслевой конкуренции 3. Уровень государственной поддержки отрасли
(4) Корпоративный уровень	
1. Определение фазы жизненного цикла предприятия 2. Характеристика собственников и менеджеров 3. Анализ финансово-хозяйственной деятельности (рентабельность продаж, производства, активов, инвестированного капитала, собственного капитала, коэффициент ввода и выбытия основных фондов, степень износа основных фондов, уровень незавершенного строительства, коэффициент текущей ликвидности, коэффициент обеспеченности собственными средствами) 4. Анализ инвестиционной активности	1. Стратегия развития предприятия, инициирующего инвестиционные проекты 2. Прогноз окупаемости инвестиционных проектов предприятия путем составления и ранжирования бизнес-планов этих проектов

Оценка динамики инвестиционного риска в субъектах Российской Федерации говорит о преобладании в России регионов с умеренным инвестиционным риском, доля которых по состоянию на 2014—2015 гг. 69,3 %. Динамика инвестиционного риска свидетельствует о более существенных колебаниях в сравнении с инвестиционным потенциалом. Общий тренд колебаний направлен на повышение инвестиционного риска, что также является неблагоприятным симптомом.

В целом анализ динамики инвестиционного климата регионов говорит об обратной зависимости между инвестиционным потенциалом и риском. В данный момент наблюдаются тенденции снижения потенциала при повышении риска.

По мере увеличения различий в региональном социально-экономическом развитии России возросла потребность в региональных оценках инвестиционного климата, поскольку регион имеет существенные отличия от страны в целом.

В Республике Коми прослеживается динамика изменения инвестиционного потенциала с 1996 года, намечается устойчивая тенденция к улучшению (в 1996 г. — $3C_1$, в 2006 — $3B_2$, а с 2007 по сегодняшний момент — $3B_1$), т. е. республика с пониженного потенциала — высокого риска улучшила свои позиции до пониженного потенциала — умеренного риска, что, бесспорно, становится значительно выгоднее потенциальным инвесторам.

Согласно рейтингу, составленному агентством «Эксперт РА», Республика Коми находится в группе регионов с инвестиционным рейтингом $3B_1$ «Пониженный потенциал — умеренный риск» и занимает 20 место среди субъектов Российской Федерации [8]. Согласно же рейтингу, составленному FitchRatings, Республика Коми находится в еще более хорошем положении, и ей присвоен долгосрочный кредитный рейтинг AA+ru [9]. Однако следует отметить, что инвестиционная привлекательность республики обусловлена исключительно благодаря ее природно-ресурсному потенциалу.

Таблица 2

Факторы инвестиционного климата Республики Коми¹

Потенциалы	Среднестат. ранг за период 1996—2015 гг.	Риски	Среднестат. ранг за период 1996—2015 гг.
Благоприятные факторы инвестиционного климата РК			
Природно-ресурсный	52,3	Экономический	14,5
Инновационный	31,7	Финансовый	31,8
Трудовой	36,5	Законодательный	33,5
Неблагоприятные факторы инвестиционного климата РК			
Инфраструктурный	16,1	Криминальный	15,2
Туристический	8,3	Политический	13,6
Институциональный	12,6	Экологический	8,2
		Социальный	12,4

Анализ частных инвестиционных потенциалов и рисков позволил сформировать набор благоприятных и неблагоприятных факторов инвестиционного климата региона (табл. 2).

По данным анализа, приведенного в таблице, необходимо разработать комплекс мероприятий, направленных на снижение высоких частных инвестиционных рисков республики:

1) криминального риска: снижение преступности (в т. ч. экономической) в регионе;

2) политического риска: улучшение консультационной работы областной администрации с населением, обеспечение кадровой стабильности в областной администрации;

3) социального риска: уменьшение доли населения области с доходами ниже прожиточного минимума.

В результате исследования зарубежных и отечественных методических подходов к диагностике инвестиционного климата сделаны следующие выводы:

1) оценка инвестиционного климата по зарубежным методикам осуществляется по набору частных факторов или характеристик, на основании которых оцениваемый объект относится к той или иной группе;

2) зарубежные методики являются ориентирами для иностранных инвесторов в решении об инвестировании;

3) практика оценки инвестиционного климата отражает тенденцию смещения акцента от субъективных факторов, оцениваемых экспертами, к объективным показателям, получаемым на основе статистических и аналитических данных [7].

Одной из стратегических целей и основных задач в области экономического развития

северных регионов, в том числе Республики Коми, является рост инвестиционной привлекательности и формирование положительного имиджа региона, повышение инвестиционной и инновационной активности организаций. Однако при реализации указанной цели имеется большое количество проблем.

По результатам проводимых исследований в рамках Научно-исследовательского центра корпоративного права, управления и венчурного инвестирования СГУ им. Питирима Сорокина в 2012—2015 гг., а также по данным Программы возрождения республики, авторами были выделены внутренние и внешние проблемы, препятствующие улучшению инвестиционного климата (табл. 3) [2, 3, 6].

Отметим, что среди регионов, входящих в состав Северо-Западного федерального округа, по итогам 2014—2015 гг. Республика Коми занимает 3 место по объему инвестиций в основной капитал, уступая таким регионам, как Санкт-Петербург и Ленинградская область.

Вместе с тем, по мнению инвестиционного сообщества (как российского, так и зарубежного), улучшение инвестиционного климата и повышение инвестиционной привлекательности региона имеют значение лишь для крупных корпораций (стратегических инвесторов), которые имеют твердое намерение реализовать инвестиционный проект в России и лишь выбирают регион. Основная же масса свободных капиталов, которые могут обеспечить модернизацию производства, реконструкцию, новое производственное строительство (в том числе и в рамках уже существующих проектов, которые имеют потребность в финансировании), — это финансовые инвесторы, отдающие предпочтение инвестиционному проекту, а не территории [4].

В Коми в рамках Программы возрождения республики в приоритетные позиции вклю-

¹ В качестве информационной базы для данных, представленных в таблице, использовался источник [8].

Таблица 3

Внутренние и внешние проблемы, препятствующие улучшению инвестиционного климата

Внутренние проблемы	Внешние проблемы
неполная информация о ситуации на приоритетных рынках сбыта продукции; отсутствие собственных инновационных разработок; неэффективные системы управления в компании, низкий уровень корпоративной культуры и социальной ответственности бизнеса; недостаточный уровень модернизации и экологизации производства; структура компании и методы организации работы сотрудников не способствуют качественной деятельности персонала; недостаточный уровень квалификации сотрудников для достижения целей компании; практика внутреннего контроля и управления рисками в компаниях Республики Коми не имеет надлежащего уровня; отсутствие системного подхода к процессу управления предпринимательскими рисками	на законодательном уровне недостаточно проработаны механизмы защиты прав инвесторов и поддержки инвестиционной деятельности; значительное административное давление на бизнес; недостаточное качество инфраструктурной и информационной поддержки бизнеса; сложность доступа к внешним источникам финансирования (кредитные ресурсы, государственная поддержка, рынок ценных бумаг, инвестиции российских и зарубежных фондов, институтов развития); рост неформальной занятости (сложные процедуры госрегулирования, административное давление, высокий уровень фискальной нагрузки); недостаточный уровень квалификации кадров на рынке труда; низкая инновационная и инвестиционная активность малых и средних предприятий; дефицит квалифицированных кадров (особенно в сельских районах)

ченые: производство строительных материалов и нефтегазохимическая промышленность; строительство автомобильной дороги Ухта — Печора — Усинск; строительство аэропортового комплекса в Сыктывкаре; реконструкция аэропортовых комплексов в Ухте, Усинске и Воркуте; усилия на развитие лесо-, био- и угле-химии; в Сыктывкаре — строительство завода по производству башенных кранов на базе металлообрабатывающего завода; в Инте — продолжение работы по освоению золотоносного месторождения «Чудное»; обустройство Среднемакаринского нефтяного месторождения; в Троицко-Печорске — строительство завода по производству биоэтанола; проекты по производству биотоплива, сельскохозяйственной продукции [6].

Направления улучшения инвестиционного климата

Росту привлечения потенциальных инвесторов в регион послужит целенаправленная работа органов власти по улучшению неблагоприятных условий инвестиционного климата, а также превращение благоприятных факторов в опорные точки (усиление ответственности государственных и муниципальных органов власти за развитие малого и среднего бизнеса; разработка комплекса мер по поддержке и развитию малого и среднего предпринимательства в перспективе до 2020 г; разработка комплекса мероприятий,

направленных на снижение высоких частных инвестиционных рисков в регионе; формирование системы релевантной информации по каждой из областей инвестиционной деятельности в регионе).

Возможно объединение организаций, образующих инфраструктуру поддержки субъектов инвестиционной деятельности в регионе, под единое управление, что позволит оптимизировать численность персонала, выполняющего дублирующий функционал в области продвижения и реализации инвестиционных проектов, и повысить его производительность.

Анализ Дорожной карты внедрения в Республике Коми лучших практик Национального рейтинга состояния инвестиционного климата¹ позволил выделить следующие механизмы улучшения инвестиционного климата в Республике Коми во взаимодействии с Агентством стратегических инициатив:

- Инициирование и продвижение на региональном уровне лучших практик субъектов РФ в сфере улучшения инвестиционного климата:

- ✓ Организация встреч и семинаров представителей экспертного сообщества АСИ с руководителями ОИВ РК, ОМСУ РК, предпринимательским сообществом РК.

- ✓ Проведение экспертной оценки планируемых к внедрению в Республике Коми

¹ Дорожная карта внедрения в Республике Коми лучших практик Национального рейтинга состояния инвестиционного климата. URL: <http://invest.rkomi.ru/ru/news/66>.

механизмов улучшения инвестиционного климата и разработка рекомендаций для их совершенствования.

✓ Информационное и методическое сопровождение внедрения лучших практик в области улучшения инвестиционного климата.

• Поиск, отбор и продвижение региональных инвестиционных проектов и компаний посредством механизма «Инвестиционный лифт»:

✓ Информационная и методическая поддержка региональных компаний и инвестиционных проектов о возможных формах поддержки и финансирования инвестиционных проектов.

✓ Во взаимодействии с экспертным сообществом АСИ оказание помощи в продвижении и реализации региональных инвестиционных проектов.

✓ Обеспечение эффективного взаимодействия ОИВ РК, ОМСУ РК и предпринимателей РК с институтами развития РФ.

• Повышение кадрового потенциала промышленности Республики Коми посредством инициативы «Кадровое обеспечение промышленного роста»:

✓ Организация доступа учебных заведений и компаний Республики Коми к современным отечественным и международным технологиям в области повышения кадрово-

го потенциала посредством участия в федеральных и международных проектах в области повышения кадрового потенциала и привлечения ведущих отечественных и международных экспертов в области образования для обмена опытом.

• Повышение качества научно-технической и инновационной деятельности в Республике Коми посредством участия в «Национальной технологической инициативе»:

✓ Обеспечение доступа Республики Коми к лучшим отечественным и международным практикам в области развития научно-технической и инновационной деятельности.

Заключение

Полученные результаты, а также рекомендации на фоне современной макроэкономической ситуации помогут улучшить инвестиционную активность региона, создать и обеспечить эффективное функционирование в Республике Коми региональной инвестиционной системы, способной обеспечить выполнение поставленных целей экономического и социального развития региона, имеющих вектор развития, направленный в сторону формирования наукоемких отраслей, основанных на передовых технологиях и знаниях.

Список литературы

1. Ёрижиков А. А. Инвестиционное обеспечение социально-экономического развития региона: автореф. дис. ... канд. экон. наук. Нальчик, 2010. 28 с.
2. Оганезова Н. А., Конакова О. И., Калина А. В. Инвестиционная привлекательность хозяйствующих субъектов лесного сектора экономики Республики Коми // Корпоративное управление и инновационное развитие экономики Севера: Вестник Научно-исследовательского центра корпоративного права, управления и венчурного инвестирования Сыктывкарского государственного университета. 2012. № 4. С. 170—186. URL: <http://vestnik-ku.ru/articles/2012/4/13.pdf> (дата обращения: 25.10.2016).
3. Оганезова Н. А., Шихвердиев А. П., Ткачев С. А. Корпоративное управление промышленными предприятиями как определяющий фактор повышения инвестиционного климата региона // Там же. 2015. № 4. С. 26—41. URL: <http://vestnik-ku.ru/images/articles/2015/4/3.pdf> (дата обращения: 25.10.2016).
4. Об инвестиционной деятельности РК. URL: <http://www.bossmag.ru/view.php?id=4970> (дата обращения: 28.09.2016).
5. Припутнев А. В. Повышение привлекательности инвестиционного климата региона: автореф. дис. ... канд. экон. наук. М., 2014. 26 с.
6. Программа возрождения Республики Коми. URL: <https://www.google.ru/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=1&ved=0ahUKEwil3qKJ89LQAhVhCZoKHdkHAJcQFggBMAA&url=http%3A%2F%2Ffrkomi.ru> (дата обращения: 15.11.2016).
7. Рахимов Т. Р. Механизм формирования благоприятного инвестиционного климата в регионе: автореф. дис. ... канд. экон. наук. Томск, 2007. URL: <http://sun.tsu.ru/mminfo/000234189/000234189.pdf> (дата обращения: 15.10.2016).

8. Рейтинговое агентство «Эксперт РА»: офиц. сайт. URL: <http://raexpert.ru> (дата обращения: 15.10.2016).
9. Рейтинговое агентство Fitch Ratings: офиц. сайт. URL: <https://www.fitchratings.com/web/en/dynamic/fitch-home.jsp> (дата обращения: 15.10.2016).
10. Шихвердиев А. П. Проблемы и пути развития инвестиционной инфраструктуры в Северном регионе // Корпоративное управление и инновационное развитие экономики Севера: Вестник Научно-исследовательского центра корпоративного права, управления и венчурного инвестирования Сыктывкарского государственного университета. 2011. № 3. URL: <http://koet.syktsu.ru/vestnik/2011/2011-3/14/14.htm> (дата обращения: 25.10.2016).

References

1. Yorizhokov A. A. Investitsionnoye obespeche niyesotsial'no-ekonomicheskogo razvitiya regiona [Investment maintenance of socio-economic development of the region]: avtoref. dis. ... kand. ekon. nauk. Nal'chik, 2010. 28 p.
2. Oganezova N. A., Konakova O. I., Kalina A. V. Investment attractiveness of business entities of the forest sector of the Republic of Komi [Investment attractiveness of business entities of the forest sector of the economy of the Komi Republic] // Bulletin of the research center of corporate law, management and venture capital of Syktyvkar State University, 2012. № 4. Pp. 170—186. (In Russ.) Available at: <http://vestnik-ku.ru/articles/2012/4/13.pdf> (accessed: 25.10.2016).
3. Oganezova N. A., Shihverdiev A. P., Tkachev S. A. Corporate management industry as a determining factor in increasing the region's investment climate [Corporate management industry as a determining factor in increasing the region's investment climate] // Bulletin of the research center of corporate law, management and venture capital of Syktyvkar State University, 2015. № 4. Pp. 26—41. (In Russ.) Available at: <http://vestnik-ku.ru/images/articles/2015/4/3.pdf> (accessed: 25.10.2016).
4. Ob investitsionnoy deyatelnosti RK. Available at: <http://www.bossmag.ru/view.php?id=4970> (accessed: 28.09.2016).
5. Priputnev A. V. Povysheniye privlekatel'nosti investitsionnogo klimata regiona [Increasing the attractiveness of the region's investment climate]: avtoref. dis. ... kand. ekon. nauk. M., 2014. 26 p.
6. Programma Vozrozhdeniya Respubliki Komi. Available at: <https://www.google.ru/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=1&ved=0ahUKEwil3qKJ89LQAhVhCZoKHdkHAJcQFggbMAA&url=http%3A%2F%2Ffrkomi.ru> (accessed: 15.11.2016).
7. Rakhimov T. R. Mekhanizm formirovaniya blagopriyatnogo investitsionnogo klimata v regione [The mechanism of formation of favorable investment climate in the region]: avtoref. dis. ... kand. ekon. nauk. Tomsk, 2007. Available at: <http://sun.tsu.ru/mminfo/000234189/000234189.pdf> (accessed: 15.10.2016).
8. Reytingovoye agentstvo Ekspert RA: ofits. sayt. Available at: <http://raexpert.ru> (accessed: 15.10.2016).
9. Reytingovoye agentstvo Fitch Ratings: ofits. sayt. Available at: <https://www.fitchratings.com/web/en/dynamic/fitch-home.jsp> (accessed: 15.10.2016).
10. Shikhverdiyev A. P. Problemy i puti razvitiya investitsionnoy infrastruktury v Severnom regione [Problems and ways of investment for infrastructure development in the Nordic region] // Bulletin of the research center of corporate law, management and venture capital of Syktyvkar State University, 2014. №3. (In Russ.) Available at: <http://koet.syktsu.ru/vestnik/2011/2011-3/14/14.htm> (accessed: 25.10.2016).

Для цитирования: Оганезова Н. А., Шихвердиев А. П. Приоритетные направления улучшения инвестиционного климата в регионе // Корпоративное управление и инновационное развитие экономики Севера: Вестник Научно-исследовательского центра корпоративного права, управления и венчурного инвестирования Сыктывкарского государственного университета. 2016. № 4. С. 72—79.

For citation: Oganezova N. A., Shihverdiev A. P. Priority improve the investment climate in the region // Corporate governance and innovative economic development of the North: Bulletin of the Research Center of Corporate Law, Management and Venture Capital of Syktyvkar State University. 2016. № 4. P. 72—79.