

## 8.6. НАПРАВЛЕНИЯ И МЕТОДЫ ИНТЕНСИФИКАЦИИ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ В РЕГИОНАХ РОССИИ

Литвиненко В.А., к.э.н., профессор кафедры  
«Финансы и кредит»

*Всероссийская государственная налоговая  
академия Минфина РФ*

Решение проблемы интенсификации государственной инвестиционной политики на региональном уровне во многом будет способствовать социально-экономическому развитию. В работе сформулированы задачи и методы реализации данной политики, предложена региональная система управления инвестициями, предусматривающая стимулирование инвесторов. Особое внимание формированию приоритетных направлений инвестиционной деятельности в регионах. Также проведен анализ нормативно-законодательной и инвестиционной деятельности в регионах и предложены пути ее совершенствования. Проанализирована взаимосвязь инвестиционной активности и факторов социально-экономического роста в Московской области.

Цель инвестиционной политики – создание условий для эффективных вложений в экономику региона. Под эффективными вложениями обычно понимаются такие инвестиционные вложения, которые, помимо платы за риск инвестиций, позволяют получить приемлемую для инвестора и для региона, принимающего инвестиции, экономическую выгоду в виде, например, прибыли от инвестиций. В этой связи основным критерием для инвестора будет являться ожидаемая доходность на вложенный капитал в сопоставлении со степенью риска, а для региона – повышение бюджетной эффективности экономики региона.

Повышение бюджетной эффективности региона – положительное изменение регионального бюджетного сальдо. То есть инвестиции должны привести либо к росту доходов, либо к снижению расходов регионального бюджета.

Основными условиями проведения разумной и привлекательной для инвесторов политики являются следующие условия:

- доступная и полная информация об объектах;
- установленная и прописанная процедура получения прав;
- критерии определения победителей в случае тендеров за право;
- понятный механизм оценки стоимости прав;
- государственный институт регистрации прав;
- государственные меры стимулирования и поддержки инвесторов.

В соответствии с заданными условиями могут быть сформулированы следующие задачи инвестиционной политики региона:

- повышение общей инвестиционной привлекательности регионов;
- формирование новых источников налоговых и рентных платежей;
- образование новых рабочих мест;
- развитие инфраструктуры регионов;
- формирования здоровой конкурентной среды;
- поддержание благоприятного экологического климата в регионах;
- создание условий для развития малых бизнесов на базе объектов недвижимости (прачечные, химчистки, парикмахерские, аптеки и т.п.).

## Основные принципы инвестиционной политики в регионе

Для достижения представленных выше задач при заранее сформулированных условиях регионы могут использовать предоставленные законодательством полномочия и будут основывать свою инвестиционную политику на принципах:

- доброжелательности во взаимоотношениях с инвестором;
- презумпции добросовестности инвесторов;
- сбалансированности публичных и частных интересов;
- открытости и доступности информации для всех инвесторов;
- ясности и простоты инвестиционного процесса в регионах;
- равноправия инвесторов и унифицированности публичных процедур;
- объективности и здравого экономического смысла в принимаемых решениях;
- неизменности принятых решений;
- взаимной ответственности властей регионов и инвесторов.

## Возможные меры поддержки и стимулирования инвесторов

Предоставление поручительств, дотаций, компенсаций. Все решения о предоставлении поручительств, дотаций и компенсаций из средств городского бюджета принимаются на основании анализа и сопоставления критериев социальной значимости и экономической эффективности инвестиционных проектов, предлагаемых к реализации.

Экономическая эффективность должна иметь денежное выражение через рассчитываемую текущую стоимость ожидаемого прироста налоговых поступлений и прочих обязательных сборов и платежей в местный бюджет от реализации инвестиционных проектов. Таким образом, реализация инвестиционного проекта должна приводить к росту доходов городского бюджета. Расчет денежного выражения экономической эффективности города от каждого конкретного проекта выполняется в соответствии с утверждаемой методикой.

Социальная значимость должна иметь денежное выражение через сумму затрат на приближение социальной функции инвестиционного проекта к устанавливаемым городом нормативам. Таким образом, реализация инвестиционного проекта должна приводить к сокращению обязательных расходов городского бюджета на развитие тех или иных социально значимых направлений.

Поручительства региональных властей могут предоставляться при соблюдении инвестором следующих обязательных условий:

- доля заемных средств, привлекаемых инвестором под поручительство руководства региона в общем объеме инвестиций, должна составлять не более 50%;
- отсутствие задолженности перед республиканским бюджетом и внебюджетными фондами по результатам последнего отчетного финансового периода;
- расчетный срок окупаемости общего объема инвестиций должен составлять не более шести лет с момента начала осуществления инвестиционной деятельности.

При равных условиях приоритетом при предоставлении поручительств руководства регионов обладают инвестиционные проекты с меньшими сроками запрашиваемого поручительства и сроками окупаемости инвестиций.

## Региональная система управления инвестициями

Несомненно, что процесс инвестирования в регионе нуждается в управлении. Основным принципом управ-

ления инвестициями, по нашему мнению, может быть создание централизованной и иерархизированной системы, основными целями которой являются:

- стимулирование инвестиционной деятельности в регионе;
- повышение инвестиционной привлекательности региона.

В этой связи система управления может строиться по трем основным направлениям. Основные задачи по направлениям состоят в следующем.

1. Региональный брендинг:
  - создание нормативно-правовой базы для привлечения инвестиций в регион;
  - создание регионального фонда по страхованию инвестиций;
  - создание специализированного регионального органа по координации инвестиционной деятельности.
2. Корпоративный брендинг:
  - стимулирование создания инвестиционно активных корпоративных структур и улучшения их имиджа за пределами региона;
  - поддержка перспективных корпоративных структур, вывод их с микро- на мезоуровень;
  - стимулирование региональной вертикальной и горизонтальной интеграции для увеличения гибкости инвестиционных ресурсов.
3. Фискальные меры:
  - инвестиционное налоговое кредитование;
  - реструктуризация взаимных долгов;
  - нетарифное регулирование экономических отношений.
4. В рамках создаваемой системы управления необходимо принятие следующих мер:
  - сфера экономики:
    - ◆ развитие инфраструктуры;
    - ◆ аккумуляция ресурсов;
    - ◆ совершенствование коммуникаций;
  - сфера юриспруденции:
    - ◆ законодательная защита инвесторов;
    - ◆ региональные инвестиционные программы;
    - ◆ бюджетные ассигнования.

Создание и реализация такой системы, на наш взгляд, позволит региону повысить свою инвестиционную привлекательность и осуществить комплекс преобразований для повышения своей бюджетной эффективности.

В этих условиях необходимо провести классификацию объектов инвестиций, которые для всех участников инвестиционного рынка в регионе могут быть объединены в инвестиционный портфель.

Экономический рост в российской экономике, происходящий с начала 2000-х гг., во многом опирается на усиление инвестиционной активности регионов и компаний. Однако экономический и инвестиционный рост происходит весьма неравномерно в региональном разрезе.

Неравномерное распределение инвестиций в основной капитал между регионами Российской Федерации отражает исторические реалии советского периода и тенденции постсоветского развития. Субъекты Федерации значительно различаются по отраслевой и воспроизводственной структуре инвестиций, видам инвестируемых основных фондов, источникам инвестиций и т.д.

Среди субъектов Федерации по инвестиционной активности заметно выделяется небольшая ведущая группа регионов, в которых сконцентрировано более 60% всех инвестиций в основной капитал РФ; они лидируют также по величине капиталовложений на душу населения. Данный кластер финансово сильных регионов с крупной промышленностью, взявших курс на формирование экономических реформ, характеризуется также высокими показателями затрат на технологические инновации.

Такой высокий уровень концентрации инвестиций в небольшой группе субъектов Федерации означает, что в большинстве остальных регионов инвестиционная ситуация складывается хуже. Наименьшие объемы инвестиций привлекают регионы с низким уровнем экономического развития – преимущественно аграрно-индустриальные республики Северного Кавказа и национальные образования Сибири и Дальнего Востока, в которых незначительна роль добывающей промышленности.

Заметно различаются российские регионы и по источникам финансирования инвестиций. В относительно благополучных в экономическом отношении регионах с развитой промышленностью и значительным количеством успешно работающих компаний более высока доля собственных средств в инвестировании (Татарстан, Пермский край и Самарская область, Ханты-Мансийский автономный округ и др.). В Москве велика доля бюджетного финансирования, то есть поддержка инвестирования из столичного бюджета. Для Санкт-Петербурга, где хорошо развита финансово-кредитная инфраструктура, характерна большая доля в источниках инвестирования заемных средств. Роль заемных средств также высока в экспортно-ориентированных регионах (Астраханской, Белгородской, Сахалинской, Томской областях, Ямало-Ненецком автономном округе), предприятиям которых банки и иные кредитные организации предоставляют кредиты, так как они обеспечены и, как правило, возвращаются в срок.

Наиболее высока доля бюджетных источников финансирования капиталовложений в слаборазвитых регионах, так как они малопривлекательны для частных инвесторов.

Основная часть расходов консолидированных бюджетов субъектов Российской Федерации направляется на текущие нужды (выплату заработной платы с начислениями работникам бюджетной сферы, финансирование жилищно-коммунального хозяйства и государственного управления), и лишь незначительная часть расходов – на инвестиции.

Лидерами в разработке собственной инвестиционной политики, региональных инвестиционных программ являются Москва, Санкт-Петербург, Новгородская, Нижегородская, Свердловская, Самарская, Псковская области, республики Саха-Якутия, Коми, Татарстан.

Надо подчеркнуть, что за эти годы во многих российских регионах в целом уже накоплен богатый опыт взаимодействия, сформировались необходимые правовая инвестиционная среда и институты сопровождения приходящих в регион инвесторов от «нулевого цикла» до завершения инвестиционного проекта (получение лицензий, содействие в выделении земельных участков и подключении к коммунальным службам и др.).

Динамика инвестиций в основной капитал российских предприятиях представлен в табл. 1, а основные показатели инвестиционной деятельности – в табл. 2.

В марте 2008 г., по оценке, использовано 511,8 млрд руб. инвестиций в основной капитал, в 1-м квартале 2008 г. – 1295,9 млрд руб., по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года объем инвестиций в 1-м квартале и в марте увеличился на 20,2%.

Предлагаемая система форм и методов государственного регулирования инвестиционной деятельности на региональном уровне представлена в табл. 3.

Таблица 1

ДИНАМИКА ИНВЕСТИЦИЙ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ

Дата	Показатель, млрд. руб.	В % к	
		соответствующему периоду предыдущего года	предыдущему периоду
<b>2007 г.</b>			
Январь	253,9	126,9	31,5
Февраль	300,3	122,0	116,9
Март	362,4	120,7	120,3
1-й квартал	916,6	122,8	50,4
Апрель	373,0	122,1	101,9
Май	483,3	123,9	127,6
Июнь	592,8	125,9	121,2
2-й квартал	1 449,1	124,2	153,1
1-е полугодие	2 365,7	123,7	-
Июль	550,9	125,0	91,4
Август	593,7	117,0	105,8
Сентябрь	619,0	113,7	102,5
3-й квартал	1 763,6	118,2	116,2
Январь-сентябрь	4 129,3	121,3	-
Октябрь	646,5	119,6	102,5
Ноябрь	687,0	115,4	104,8
Декабрь	1 164,0	124,5	167,5
4-й квартал	2 497,5	120,6	134,5
Год	6 626,8	121,1	-
<b>2008 г.</b>			
Январь	354,9	119,0	30,1
Февраль	429,2	121,2	119,0
Март	511,8	120,2	119,3
1-й квартал	1 295,9	120,2	50,2

Таблица 2

ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Показатели	1-й квартал 2008 г.	Справочно: 1-й квартал 2007 г.
Финансовые вложения организаций (без субъектов малого предпринимательства), млрд. руб.	4 776,3	2 989,8
в том числе: долгосрочные	923,9	552,0
в % к общему объему финансовых вложений	19,3	18,5
краткосрочные	3 852,4	2 437,8
в % к общему объему финансовых вложений	80,7	81,5
Инвестиции в нефинансовые активы (без субъектов малого предпринимательства и параметров неформальной деятельности) <sup>1</sup> , млрд. руб.	859,7	663,2
в том числе в основной капитал	852,6	655,7
в % к объему инвестиций в нефинансовые активы	99,2	98,9
Инвестиции российских организаций за рубежом <sup>2</sup> , млн. долл. США	7 299	11 776

<sup>1</sup> Без инвестиций в прирост запасов материальных оборотных средств.

<sup>2</sup> По данным организаций, представивших статистическую отчетность (без учета органов денежно-кредитного регулирования, коммерческих банков), включая рублевые инвестиции, пересчитанные в доллары США.

Показатели	1-й квартал 2008 г.	Справочно: 1-й квартал 2007 г.
в том числе: прямые	1 290	189
в % ко всем инвестициям за рубежом	17,7	1,6
портфельные	7	78
в % ко всем инвестициям за рубежом	0,1	0,7
прочие	6 002	11 509
в % ко всем инвестициям за рубежом	82,2	97,7
из них: торговые кредиты	4 285	5 458
в % ко всем инвестициям за рубежом	58,7	46,4
прочие кредиты	374	349
в % ко всем инвестициям за рубежом	5,1	3,0
банковские вклады	97	5470
в % ко всем инвестициям за рубежом	1,3	46,4
Иностранные инвестиции в экономику РФ <sup>4</sup> , млн. долл.	17255	24624
в том числе: прямые	5585	9756
в % ко всем инвестициям из-за рубежа	32,4	39,6
портфельные	123	197
в % ко всем инвестициям из-за рубежа	0,7	0,8
прочие	11 547	14 671
в % ко всем инвестициям из-за рубежа	66,9	59,6
из них: торговые кредиты	2759	2104
в % ко всем инвестициям из-за рубежа	16,0	8,5
прочие кредиты	8132	12403
в % ко всем инвестициям из-за рубежа	47,1	50,4
прочее	656	164
в % ко всем инвестициям из-за рубежа	3,8	0,7

Таблица 3

МЕТОДЫ ГОСУДАРСТВЕННОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ НА РЕГИОНАЛЬНОМ УРОВНЕ

Прямые методы	Косвенные методы
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Целевые региональные программы развития промышленности, сельского хозяйства, др. отраслей;</li> <li>• региональные бюджетные, внебюджетные фонды;</li> <li>• прямые капитальные государственные вложения;</li> <li>• региональные стандарты и нормы;</li> <li>• квотирование;</li> <li>• лицензирование;</li> <li>• региональные контрольные пакеты акций;</li> <li>• региональная и муниципальная собственность;</li> <li>• стимулирование спроса и регулирование цен;</li> <li>• государственное финансирование НИОКР;</li> <li>• субсидирование затрат предприятий на патентование изобретений за рубежом</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Налоговые ставки и стимулирующее льготное налогообложение;</li> <li>• налоговые каникулы;</li> <li>• льготные ставки по ссудам;</li> <li>• кредитные меры стимулирования экспорта:                             <ul style="list-style-type: none"> <li>▫ предоставление прямых экспортных кредитов;</li> <li>▫ рефинансирование экспортных кредитов;</li> <li>▫ страхование экспортных кредитов;</li> <li>▫ государственные гарантии кредитов на развитие приоритетных с точки зрения развития региона производств;</li> </ul> </li> <li>• инвестиционный налоговый кредит;</li> <li>• региональные и муниципальные займы;</li> <li>• платежи за использование региональных и муниципальных ресурсов;</li> <li>• платежи за загрязнение окружающей среды;</li> <li>• гарантии и льготы кредитным учреждениям региона, предоставляющим инвестиции в экономику региона</li> </ul>

Таким образом, основными элементами инвестиционной политики в субъектах РФ являются:

- принятие собственного законодательства, регулирующего инвестиционный процесс;
- предоставление (в пределах своих полномочий) инвесторам различных льгот и стимулов финансового и нефинансового характера;
- создание организационных структур по содействию инвестициям;
- разработка и экспертиза инвестиционных проектов за счет государственных источников финансирования;
- оказание содействия инвесторам в получении таможенных льгот;
- предоставление гарантий и поручительств банкам под выделенные ими средства для реализации отобранных на конкурсной основе инвестиционных проектов;
- аккумулирование средств населения путем выпуска муниципальных займов.

Одним из инструментов инвестиционной политики регионов, направленной на улучшение инвестиционного климата, выступает законодательная деятельность.

В последние годы акценты в правовом регулировании инвестиционной деятельности переместились на региональный уровень. Это обусловлено усилением роли субъектов Федерации в экономической и правовой сферах, острой потребностью регионов в инвестиционных ресурсах и отсутствием достаточно внятной стратегии государства по привлечению частных инвестиций в отечественную экономику.

При этом решаются следующие первоочередные задачи субъектов Федерации:

- устранение законодательным путем препятствий на пути доступа частных инвесторов к хозяйственной деятельности на территории региона;
- создание эффективного механизма предоставления инвесторам на уровне субъектов Федерации льгот и привилегий;
- защита интересов региона на внутреннем и внешнем рынках от недобросовестной конкуренции и монополизации.

Правовое регулирование инвестиционной деятельности на уровне регионов осуществляется по ряду направлений:

- вопросы социально-экономического развития региона – определение приоритетных отраслей хозяйства и приоритетных предприятий;
- разработка и принятие целевых инвестиционных программ региона по созданию импортозамещающих производств, по повышению конкурентоспособности отдельных отраслей и отдельных объектов;
- организационные вопросы – порядок регистрации предприятий с иностранными инвестициями, лицензирование, создание специальных структур в органах государственной власти субъектов РФ, непосредственно реализующих программы поддержки и привлечения инвестиций;
- вопросы льгот и привилегий – предоставление и обеспечение гарантий прав инвестора; создание льготного режима инвестиционной деятельности – предоставление льгот и освобождений по налогам и сборам в части, зачисляемой в бюджет субъектов Федерации или в местный бюджет, предоставление инвестиционных налоговых кредитов;
- вопросы ускоренной амортизации; льготные условия пользования землей; льготные ставки по арендной плате за недвижимость, за пользование недрами, природными ресурсами;
- вопросы бюджетного финансирования и обеспечения инвестиционной деятельности – прямое участие субъектов Федерации, муниципальных образований в финансировании инвестиционных проектов; предоставление инвестиционных кредитов на льготных условиях за счет средств бюджетов субъектов РФ и местных бюджетов; выпуск региональных ценных бумаг; создание целевых инвестиционных фондов; предоставление государственных гарантий субъектов Федерации, муниципальных гарантий муниципальных образова-

ний по обеспечению исполнения обязательств инвесторами; создание залогового фонда субъектов Федерации;

- вопросы государственного контроля и защиты государственных интересов – осуществление государственного контроля за инвестиционной деятельностью; создание эффективного механизма защиты национальных интересов и интересов регионов от незаконных действий инвесторов, связанных со злоупотреблением предоставленными правами, с недобросовестной конкуренцией и ограничительной деловой практикой; разработка механизма компенсации возможных экологических и социальных потерь.

Правовое регулирование инвестиционной деятельности в субъекте Федерации, как правило, включает в себя следующие нормативные правовые акты:

- о гарантиях осуществления и мерах государственной поддержки инвестиционной деятельности, предоставляемых субъектом Федерации;
- о налоговых льготах, предоставляемых субъектами Федерации при осуществлении инвестиционной деятельности;
- о порядке предоставления гарантий и льгот при реализации инвестиционной деятельности;
- о порядке проведения экспертизы инвестиционных проектов;
- о порядке государственной регистрации создания, преобразования и ликвидации предприятия с иностранными инвестициями;
- о размере регистрационного сбора, взимаемого за регистрацию создания, преобразования и ликвидации предприятия с иностранными инвестициями.

Анализ принятых регионами нормативных актов свидетельствует о том, что инвестиционная политика регионов развивается прежде всего по линии системного улучшения федеральных правоустановлений в рамках компетенции региональных властей. Большинство документов, о которых идет речь, предусматривает:

- гарантии равной защиты прав, интересов и имущества инвесторов;
- формирование и использование залоговых фондов, обеспечивающих гарантии по предоставленным отечественными и иностранными инвесторами кредитам и инвестициям;
- применение региональными государственными органами налоговых льгот.

За менее короткий период регионы сформировали более системное законодательство, направленное на поддержку инвестиционного процесса.

В табл. 4 даны сравнительные характеристики ряда региональных законов об инвестициях.

Законы об инвестиционной деятельности рассматриваемых субъектов Федерации содержат перечень форм поддержки региональных властей. Данная поддержка заключается в предоставлении гарантий и различных льгот. Во многих регионах разрабатывается инвестиционная программа, включение в которую обеспечивает инвестору режим наибольшего благоприятствования.

Законы об инвестиционной деятельности гарантируют предоставление финансовых средств из регионального бюджета. Данная помощь может происходить в виде предоставления инвестиционного кредита на льготных условиях (Республика Карелия, Псковская, Самарская области), и (или) в виде прямого инвестирования за счет средств бюджета (Ярославская, Тюменская области).

Кроме вышперечисленного используются и другие гарантии:

- госгарантии в форме поручительства за исполнение обязательств третьих лиц, в форме залога имущества региона, в форме передачи имущества в доверительное управление в пользу третьего лица (закон Ярославской области);
- прямое управление инвестициями – определение приоритетных направлений, формирование перечня инвестиционных программ и т.д. (закон Хабаровского края).

Таблица 4

**СРАВНИТЕЛЬНЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ РЯДА РЕГИОНАЛЬНЫХ ЗАКОНОВ ОБ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

Субъекты Федерации	Дата принятия закона	Механизм предоставления избирательной поддержки	Льготы	
			Определение объема льгот	Сроки льготного налогообложения
Тюменская область	16 сентября 1999 г.	Включение в инвестиционную программу Тюменской области	Общие для всех инвесторов, включенных в инвестиционную программу, но не более 50% от суммы направленных инвестиций в проект в расчете на год	С момента начала реализации инвестиционных проектов, включенных в инвестиционную программу, но не более срока окупаемости, предусмотренного инвестиционной программой
Омская область	«О государственной поддержке инвестиционных проектов на территории Омской области», декабрь 1997 г.	Заключение соглашения (договора) на инвестиционную деятельность в случае положительного заключения экспертизы	-	1. На период фактической окупаемости инвестиций. 2. В течение двух лет после завершения периода окупаемости
Иркутская область	«Об инвестиционном налоговом кредите», декабрь 1997 г.	Положительное заключение областной экспертизы по проекту	Размер инвестиционного кредита – 50% от стоимости инвестиционного проекта	Три года
Республика Татарстан	«Об инвестиционной деятельности в Республике Татарстан», 25 ноября 1998 г.; «Об иностранных инвестициях в Республику Татарстан», 19 июля 1994 г.	Включение в Республиканскую инвестиционную программу	Освобождение от уплаты налогов на прибыль и налога на имущество предприятия в части реализации инвестиций в пределах сумм, зачисляемых в бюджет Республики Татарстан	До окончания нормативного срока ввода объекта в эксплуатацию
Ярославская область	20 февраля 1996 г., изменения 1998 г.	Включение в госпрограмму Ярославской области	Индивидуально при включении в программу	С начала реализации продукции до срока полной окупаемости для проектов, включенных в госпрограмму
Республика Карелия	«Об инвестиционной деятельности в Республике Карелия», 8 апреля 1998 г.	Соглашения между председателем правительства (или уполномоченным органом) и инвестором на основе экспертизы инвестиционных проектов независимыми экспертами	Индивидуально при заключении инвестиционного соглашения	На период фактической окупаемости (не превышающий расчетного периода, но не более пяти лет) по списку. После завершения срока окупаемости на период фактической окупаемости, но не более двух лет на имущество и прибыль
Псковская область	19 марта 1998 г. вместо закона от 31 января 1996 г.	Решение Администрации Псковской области по проектам, получившим положительное заключение технической экспертизы	Общие для всех инвесторов, получившие право на льготы по решению администрации области	На период полной окупаемости, но не более трех лет. Для проектов в приоритетных отраслях – до 10 лет. Для лизинговых операций – на первые пять лет. В дорожный фонд – в течение двух лет с начала реализации продукции
Новгородская область	Май 1998 г. 28 декабря 1994 г. – Закон «О предоставлении льгот предприятиям с иностранными инвестициями»; 1997 – Закон «О налоговых льготах организациям, расположенным на территории Новгородской области»	Решение Администрации области об одобрении проекта на основе предоставляемых материалов, по четким критериям	Общие для всех инвесторов, получивших одобрение проекта от администрации области	На период фактической окупаемости, но не более срока, установленного для реализации проекта. Для совместных предприятий и иностранных инвесторов на первые два года с момента регистрации (с ограничениями по видам деятельности). Для вновь создаваемых предприятий с объемом иностранных инвестиций 5 млн. долл. и выше на пять лет с момента регистрации по определенным направлениям деятельности
Самарская область	1997 г., проект нового закона 1999 г.	Инвестиционный договор между инвестором и Администрацией Самарской области подписывает губернатор или лицо, его замещающее	Индивидуально при заключении инвестиционного договора	На период фактической окупаемости, но не превышающей расчетного срока

Во всех законах «Об инвестиционной деятельности» используется «дедушкина оговорка» (стабилизационная оговорка), суть которой сводится к тому, что действие вступивших в силу новых законов, ухудшающих налоговый статус иностранных инвесторов во время реализации ими приоритетных инвестиционных проектов, не распространяется на срок окупаемости этих инвестиционных проектов. Оговорка также применяется в отношении изменений и дополнений, вносимых в действующие законы и иные нормативные акты. Субъекты Федерации используют различные формы стабилизационной оговорки – на основе компенсационного принципа (Республика Карелия), на основе принципа неизменения условия хозяйствования (Краснодарский край, Архангельская область), принципа запрета ограничения прав инвестора, неизменения условия заключенных договоров.

Практика инвестиционной деятельности в регионах во многом зависит от того, насколько органично увязаны федеральное и региональное законодательство в этой области. Анализ Конституции РФ и федеральных законов в сфере инвестиций показывает, что по вопросам финансового регулирования и гражданско-правовым отношениям в инвестиционном процессе полномочия, в том числе правотворческие, принадлежат в основном РФ, регионы же осуществляют правоприменительную практику.

Таким образом законодательство играет немаловажную роль в увеличении возможностей регионов в привлечении инвестиционных ресурсов. Вопрос заключается в том, какие принятые решения в области инвестиций будут более эффективно работать; насколько инвестиционное законодательство учитывает региональную специфику.

В целом можно утверждать, что на региональном уровне эти и другие конкретные вопросы стимулирования инвестиций прорабатываются лучше, нежели на федеральном, что свидетельствует о заинтересованном отношении властей к притоку капитала. Практика, однако, показывает: для предпринимателей, инвестирующих средства в российские регионы, более важными, нежели предоставляемые конкретные льготы и региональные гарантии, являются общие для страны стабильность правовых и хозяйственных условий и прозрачность экономических процессов, в решающей мере определяющие надежность вложений.

Не случайно зарубежные инвесторы начинают протестовать против чрезмерной конкуренции между регионами при предоставлении льгот: их резкий разброс дробит единое инвестиционное пространство, затрудняет получение объективных оценок и стандартизацию процедур принятия решений об инвестициях.

В целом, с одной стороны, многие регионы РФ за короткий срок сформировали более цельную и последовательную, чем на федеральном уровне, инвестиционную политику. С другой стороны, качественного перелома не происходит: масштабного притока инвестиций нет притом, что развивается довольно напряженная конкурентная борьба между регионами за инвестора путем предоставления все новых льгот, гарантий и т.п.

Об этом свидетельствует, например, случай с заводом автомобильного концерна «Фольксваген»: за право разместить его производства на своей территории боролись несколько субъектов РФ. Эти проблемы обсуждались на прошедшем в июле 2006 г. «круглом столе»

«Регионы России – инвестиционная привлекательность и кредитоспособность», где также отмечалась необходимость развития инфраструктуры за счет госинвестиций как условие дальнейшего экономического развития регионов и страны в целом.

Без объединения усилий федеральных, региональных и местных органов власти, государственного и альтернативного секторов экономики трудно рассчитывать на переход экономики в стадию устойчивого экономического роста.

Реализация инвестиционных проектов в большинстве случаев происходит на региональном и муниципальном уровнях, а потому потенциальному инвестору важно знать о намерениях властей. В условиях рыночной экономики минимальное требование к властям со стороны инвестора – это эффективно функционирующая институциональная среда и стабильная налоговая политика. При выполнении этих требований инвестор теоретически способен взять на себя все остальные вопросы реализации инвестиционных проектов. Проблемой переходной экономики является то, что нормальные рыночные институты еще не начали функционировать.

В этой связи очень важна нацеленность властей субъекта на преодоление имеющихся институциональных препятствий, что выражается в существовании политики привлечения инвестиций в регион. Эта политика должна отражать позиции властей по основным аспектам инвестиционной деятельности: принципиально наличие органов и должностных лиц, ответственных за привлечение инвестиций, а также возможность курирования инвестиционных проектов представителями власти как потенциальная защита от противозаконных действий отдельных представителей власти:

- приоритетные направления инвестирования, что определяет заинтересованность властей в связанных с этим проектах;
- существование рынка производственных площадок;
- наличие рабочей силой требуемой квалификации и возможность ее подготовки на месте;
- налоговые льготы и условия их получения;
- порядок предоставления земли, величина арендной платы за землю.

Российская практика показывает, что практически в каждом регионе есть структуры и должностные лица, ответственные за привлечение инвестиций на территорию субъекта Федерации. В ходе проведенного анализа выяснено, что около 60% просмотренных официальных сайтов регионов содержат информацию о структурных подразделениях, так или иначе занимающихся проблемами инвестирования. Кроме этого, в трех субъектах Федерации найдена информация о практике выделения «поводырей» – должностных лиц, сопровождающих инвестиционные проекты (Самарская, Тверская и Ульяновская области).

### Приоритетные направления инвестирования

В идеале приоритетные направления инвестирования должны соответствовать имеющемуся потенциалу региона (чтобы быть привлекательными для инвестора) и учитывать тенденции и желаемые направления развития региона (чтобы быть привлекательными для администрации, реализующей определенную стратегию развития региона). Определение властями приоритетных направлений развития говорит как минимум о понима-

нии существующих возможностей региона, а также о формировании видения направления развития региона.

Около трети регионов, по результатам исследования, определили для себя приоритетные виды деятельности для инвестиций. Детальность проработки приоритетных направлений варьирует от достаточно общих положений («промышленность и сельское хозяйство» в Воронежской области) до более детализированных, например, производство бумаги и картона и изделий из них в Пензенской области.

Встречаются также случаи, когда государственная поддержка инвестиционной деятельности хоть и осуществляется по приоритетным направлениям, сами эти направления не уточнены. На этом фоне выделяется ряд субъектов РФ, которые наилучшим образом определяют приоритетные виды деятельности:

- выделение направлений инвестирования, наиболее эффективных в краткосрочной и в долгосрочной перспективе, как это сделано в Тверской области. Так, в краткосрочном периоде в Тверской области приоритетными остаются «электроэнергетика, машиностроение и металлообработка, пищевая промышленность». В долгосрочной перспективе выделены другие приоритетные направления, например, создание наукоемких, инновационно ориентированных производств. В Ростовской области приоритетные отрасли для инвестирования указаны с точностью до года на период до 2010 г.;
- выделение основных направлений развития административно-территориальных единиц субъекта РФ, которые могут представлять интерес для потенциальных инвесторов, как уже сложившихся, так и перспективных (например, в Калужской области);
- практика подготовки рабочей силы по заказам предпринимателей.

Рынок трудовых ресурсов и привлекательность региона как места для жилья является одним из основных аспектов инвестиционной привлекательности региона.

Для инвестора обучение всегда сопряжено с длительностью и высокими затратами, особенно на ранней стадии организации бизнеса. Роль поставщика кадров для бизнеса должны брать на себя власти, формирующие систему образования в регионе. Так, в Ленинградской области ведется каталог организаций области, осуществляющих подготовку и повышение квалификации кадров рабочих и специалистов. В целом только в двух регионах выявлены предложения властей о готовности взять на себя часть задач по подготовке трудовых ресурсов для инвестиционных проектов. Это Ростовская и Самарская области.

### Налоговые льготы и условия их получения

Наиболее распространенными видами налоговых льгот для стимулирования инвестиций оказались льготы на налог на прибыль (33 субъекта) и налог на имущество (28 субъектов). Реже встречаются льготы по налогу на землю (9 субъектов) и на транспорт (четыре субъекта).

В различных субъектах используются различные механизмы предоставления налоговых льгот:

- на все инвестиционные проекты (Тверская, Калужская, Белгородская, Томская и др. области);
- одобренные инвестиционные проекты (Новгородская и Псковская области «в разрешительном порядке по утвержденным Администрацией области проектам без ограничения видов деятельности», Краснодарский край «для организаций, реализующих инвестиционные проекты, одобренные высшим исполнительным органом государственной власти», Красноярский край);

- инвестиционные проекты по приоритетным направлениям развития (Ярославская и Ростовская области, Республика Ингушетия и др.);
- проекты, включенные в Программу (Вологодская область, Республика Алтай);
- все инвестиционные проекты в заявительном порядке (Псковская область);
- организациям, созданным с участием иностранного капитала (Республика Мордовия).

Срок действия законов о предоставлении налоговых льгот – от неопределенного до одного года, как, например, в Калужской области, где «ежегодно при принятии областного бюджета принимаются законы Калужской области о льготах по налогам, зачисляемым в областной бюджет». Такая же ситуация была отмечена еще в ряде регионов.

Сроки предоставления налоговых льгот также варьируют от двух налоговых периодов (Орловская область, по налогу на имущество) до более длительных.

Наилучшие решения:

- предоставление налоговых льгот проектам, соответствующим приоритетным направлениям развития региона;
- увязка срока предоставления налоговых льгот с расчетным сроком окупаемости проекта.

Предоставление льгот различным субъектам инвестиционной деятельности, помимо предприятий, инвестирующих собственные или заемные средства. Ст. 7 Закона Тверской области от 18 мая 1995 г. №6 «О налоговых льготах инвесторам на территории Тверской области».

### Порядок предоставления земли, величина арендной платы за землю

Проведенный анализ показал, что только небольшая часть субъектов Федерации (15% изученных сайтов) стремятся сделать земельные отношения максимально прозрачными (Кировская и Нижегородская области); возможность длительной аренды земельных участков инвестором предусмотрена в Брянской и Пензенской областях.

Важным элементом также является заинтересованность муниципального образования в регулировании земельных отношений. Наилучшим примером на уровне муниципалитета является Егорьевский район Московской области, где действует Положение о порядке предоставления земельных участков на территории муниципального образования Егорьевский район Московской области №63/8 от 20 октября 2004 г.

В отношении величины арендной платы за землю наилучшими решениями являются:

- Калининградская область, где определены порядок и основная формула расчета величины арендной платы в зависимости от категории земель. (Постановление от 12 апреля 2006 г. №222 «Об утверждении порядка определения размера арендной платы, условий и сроков ее внесения за земельные участки, находящиеся в государственной собственности Калининградской области и переданные в аренду»);
- Республика Татарстан, где величина арендной платы зафиксирована на уровне 1,5%;
- Нижегородская и Ульяновская области, где практикуется освобождение от арендной платы в части платежей, зачисляемых в областной бюджет для инвестиционных проектов.

В целом можно сформулировать следующие рекомендации в части регулирования земельных отношений:

- законодательное регулирование земельных отношений, упрощение процедуры оформления прав на земельные участки для инвесторов;

- возможность длительной аренды земельного участка для инвестора (на срок реализации инвестиционного проекта и далее до 50 лет);
- регулирование земельных отношений, в том числе на уровне муниципалитетов;
- прозрачные для инвестора механизмы расчета величины арендной платы за землю;
- освобождение от арендной платы в части платежей, зачисляемых в областной бюджет для инвестиционных проектов.

### Рекомендации местным властям в отношении политики и действий властей по привлечению инвестиций

1. В регионе должна быть четко выражена политика привлечения инвестиций. Намерение привлекать инвестиции должно быть сформулировано в документах (политика, стратегия), а также закреплено на уровне законов и программ развития. Политика должна отражать существенные аспекты инвестиционной деятельности.
2. Властями должны быть определены приоритетные направления инвестирования. Понимание потенциала субъекта и его сильных и слабых сторон должно быть учтено в стратегии развития региона, а также должно определять приоритетные направления инвестирования. Наилучший вариант – выделение приоритетных направлений в краткосрочном периоде (за счет существующей инфраструктуры и ресурсов), и в долгосрочном периоде, учитывая глобальные тенденции и желаемое направление развития.
3. Для преодоления административных барьеров наилучшими вариантами являются: практика «одного окна», институт «поводырей» – кураторство инвестиционных проектов.
4. Предоставление налоговых льгот проектам, соответствующим приоритетным направлениям развития региона. Срок предоставления налоговых льгот целесообразно увязывать со сроком реализации инвестиционного проекта. Предоставление этих льгот различным субъектам инвестиционной деятельности, помимо предприятий, инвестирующих собственные или заемные средства.
5. Организация рынка свободных производственных и строительных площадей. Реализацию новых проектов выгоднее осуществлять на уже имеющейся инфраструктуре. Это касается и среднего и малого бизнеса, для которых создается реестр пустующих офисных помещений, и крупного бизнеса с целыми пустующими производственными площадками.
6. Регулирование земельных отношений. Для крупных инвестиций принципиальным вопросом остается необходимость приобретения земли в собственность. Для решения этого вопроса должен быть закреплен порядок передачи земли, порядок приобретения земли в собственность. Также должен быть определен размер или хотя бы порядок расчета величины арендной платы за землю.
7. Содействовать инвесторам в обеспечении рабочей силой. Помимо развития района как привлекательного места для жилья, власти должны брать на себя часть вопросов подготовки рабочей силы нужной квалификации. Эта задача может решаться как выдачей субсидий на частичное финансирование обучения, так и организация специализированных обучающих программ для одобренных инвестиционных проектов.
8. Целесообразно иметь путеводаителя инвестора, который поможет сориентироваться на территории субъекта, а также найти все необходимые организации (финансовые, страховые, другие участники инвестиционного процесса), также раздел «что и сколько стоит для инвестора» – стоимость офисных помещений, зарплата, стоимость жилья, стоимость квадратного метра земли, стоимость промышленной недвижимости, тарифы, прожиточный минимум, потребительская корзина.
9. Заинтересованность в привлечении инвестиций на уровне муниципалитетов, особенно в решении земельного вопроса.

В Стратегии социально-экономического развития Московской области до 2020 г. поставлены две взаимосвязанные стратегические задачи:

- создание условий для формирования конкурентоспособной, динамической и высокотехнологичной экономики, обеспечивающей устойчивое экономическое развитие региона;
- создание на этой основе условий для повышения уровня и качества жизни населения Московской области.

Степень достижения стратегических задач к 2020 г. количественно определяется по целевым индикаторам. Они характеризуют необходимый уровень важнейших макроэкономических показателей, достижение которых обеспечит полную реализацию стратегических задач (табл. 5).

Таблица 5

### ЦЕЛЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ, ОБЕСПЕЧИВАЮЩИЕ ПОЛНУЮ РЕАЛИЗАЦИЮ СТРАТЕГИЧЕСКИХ ЗАДАЧ

Показатель	Годы		
	2006	2010	2020
ВРП, в % к уровню 2006 г. в сопоставимой оценке	100	161	337
Рост реальных денежных доходов населения, в % к уровню 2006 г.	100	150	260
Инвестиции в основной капитал, в % к уровню 2006 г. в сопоставимой оценке	100	150	310
Доля инвестиций в основной капитал в объеме ВРП, в %	23	29,4	32
Иностранные инвестиции, млрд. долл. США	4,6	7,4	12,6

Для реализации поставленных стратегических задач необходимо увеличение объема валового регионального продукта (ВРП) к 2010 г. в 1,6 раза и к 2020 г. – в 4 раза, инвестиций в основной капитал – в 1,5 и 3,1 раза соответственно, а объемов иностранных инвестиций в 1,75 и 3,15 раза. Показателем повышения уровня и качества жизни населения области является рост располагаемых денежных доходов населения на 50% к 2010 г. и в 2,6 раза к 2020 г.

На основе экстраполяции складывающихся темпов экономического роста была оценена возможность достижения целевых индикаторов в среднесрочной перспективе (2010 г.) с учетом прогнозируемых инвестиционных вложений.

Анализ показал, что прогнозируемые показатели социально-экономического развития ниже целевых показателей. Сохранение существующей экономической и инвестиционной политики не обеспечит достижение целевых показателей ни к 2010 г., ни к 2020 г. В результате реализации стратегических задач не будет осуществлена. Данные процессы могут быть описаны инерционным сценарием развития экономики региона, который характеризуется:

- сохранением текущей структуры экономики с преобладанием традиционных промышленных производств;
- несоответствием темпов развития поддерживающей инфраструктуры и темпов роста производства;
- экстенсивным развитием, низким уровнем модернизации и технического перевооружения действующих производств;
- умеренной инвестиционной и инновационной активностью;
- сокращением общей численности населения; высоким уровнем сокращения населения в трудоспособном возрасте и возрастанием социальной нагрузки на них.

Для любой экономической системы справедлива аксиома «нет инвестиций – нет экономического роста, нет экономического роста – нет роста благосостояния». Инвестиционные ресурсы – основной фактор обновления и реструктуризации производств, повышения



Таблица 6

**ПОКАЗАТЕЛИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ МОСКОВСКОЙ ОБЛАСТИ В 2006 г.**

Показатель	Ранговое и количественное значение	Частные показатели	Ранг
Инвестиционный потенциал	Ранг потенциала – 3. Доля в общероссийском потенциале – 4,541%	Трудовой	3
		Потребительский	2
		Производственный	2
		Финансовый	4
		Институциональный	3
		Инновационный	2
		Интеллектуальный	-
		Инфраструктурный	4
Инвестиционные региональные риски	Ранг риска – 4. Средневзвешенный индекс риска (Россия = 1) – 0,878	Природно-ресурсный	49
		Туристический	4
		Законодательный	11
		Политический	25
		Экономический	47
		Финансовый	5
		Социальный	10
		Криминальный	33
Экологический	42		
Управленческий	6		

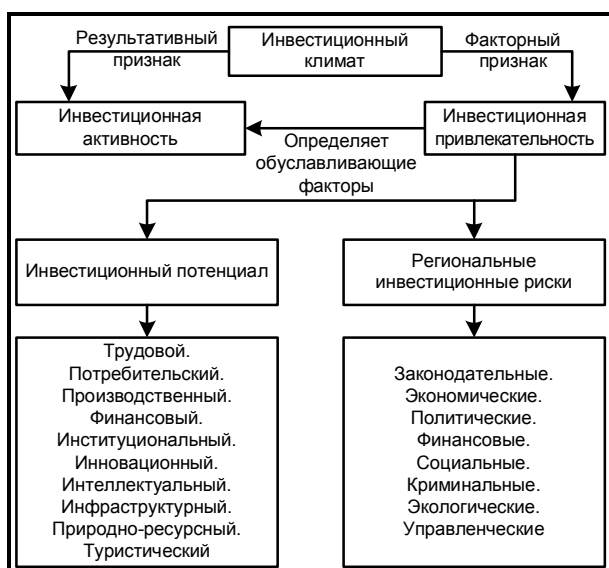
их эффективности и конкурентоспособности. Поэтому неотъемлемым условием достижения устойчивого социально-экономического развития региона является инвестиционная активность в требуемых объемах и необходимых направлениях.

Базовой характеристикой инвестиционного климата является инвестиционная привлекательность региона – сочетание объективных признаков, средств, возможностей, обуславливающих в совокупности потенциальный спрос на инвестиции в данный регион. Инвестиционная привлекательность характеризуется двумя компонентами:

- величиной инвестиционного потенциала – совокупность инвестиционных ресурсов, которые способны обеспечить реальный инвестиционный спрос, обеспечивающий удовлетворение потребностей воспроизводства капитала;
- уровнем инвестиционных региональных рисков – вероятность полного и частичного недостижения (неполучения) результата осуществления инвестиций, планируемых участниками инвестиционного процесса.

Инвестиционная привлекательность региона, формируемая уровнем инвестиционного потенциала и уровнем инвестиционных региональных рисков, реализуется в виде инвестиционной активности в регионе.

Инвестиционная активность в регионе – реальное развитие инвестиционной деятельности в виде инвестиций в основной капитал в регионе. Инвестиционная активность и инвестиционная привлекательность взаимосвязаны: инвестиционная привлекательность является обобщенным факторным признаком, а инвестиционная активность – зависимым от него результативным признаком (рис. 1).



**Рис. 1. Взаимосвязь основных понятий инвестиционного климата**

Исследование инвестиционной привлекательности российских регионов проводится ежегодно рейтинговое агентство «Эксперт РА» (табл. 6). Согласно методике анализа инвестиционный потенциал оценивается на основе макроэкономических характеристик по 10 видам частных потенциалов и характеризуется процентной долей в суммарном потенциале всех российских регионов. Величина инвестиционных региональных рисков оценивается экспертным путем по восьми видам риска и характеризуется относительным отклонением от среднероссийского уровня, принимаемого за единицу.

По результатам исследования инвестиционной привлекательности российских регионов, проведенного в 2006 г., Московская область отнесена к группе регионов с высоким потенциалом и умеренным уровнем рисков. Ее доля в общероссийском потенциале составляет 4,541% (3-е место среди субъектов РФ по данному показателю), а уровень рисков относительно среднероссийского (принятого за единицу) – 0,878 (4-е место). Наибольшее внимание в настоящее время инвесторы уделяют уже созданному производственному потенциалу и экономическому риску как отражению эффективности его функционирования. По данным показателям Московская область имеет очень высокие показатели. По значению уровня производственного потенциала область занимает 2-е место в РФ, а по уровню экономического риска – 47-е (обратное ранжирование).

Нами было выявлено, что относительно средних показателей по Центральному федеральному округу, инвестиционный потенциал Московской области в пять раз выше, а уровень региональных инвестиционных рисков – ниже на 16%.

Данные рейтинговые показатели являются инструментом привлечения инвестиционных средств, побуждающим мотивом инвестирования в регион, поэтому необходимы меры по формированию информационных ресурсов в сфере инвестиционной деятельности:

- обеспечение оперативности и объективности формирования информации об инвестиционной привлекательности посредством усиления п. 3 постановления губернатора Московской области «О формировании информационных ресурсов в сфере инвестиционной деятельности» от 17 октября 2002 г. обязательностью предоставления муниципальными образованияами информации об их инвестиционной деятельности;
- создание паспортов инвестиционной привлекательности муниципальных образований и районов области;
- создание бизнес-карты делового потенциала региона;
- обеспечение широкого доступа к данной информации потенциальным инвесторам (например, посредством ее размещения на сайтах соответствующих административных органов);
- 12-месячная информационная компания, направленная на внешние, особенно западные, рынки.

Перейдем к рассмотрению инвестиционной активности в Московской области.

Несмотря на положительную динамику инвестиций в реальный сектор экономики, ситуация остается сложной:

- объемы вложений в финансовый сектор превышают инвестиции в основной капитал;
- затраты на научные разработки составляют всего 1% от общего объема инвестиций в основной капитал;
- до 70% иностранных инвестиций вкладывается в сферу обслуживания и торговли.

Если сопоставить стоимость основных производственных фондов с ежегодным объемом инвестиций (с учетом указанной структуры), то только для простого их обновления на существующем уровне потребуется 10-11 лет. Это почти в 1,5 раза медленнее, чем в административно-командной экономике, и почти в 2,5 раза хуже, чем в экономике развитых стран.

С точки зрения достижения стратегических задач определены приоритетные направления инвестиционной деятельности в Московской области:

- реструктуризация промышленного потенциала на основе обновления основных фондов, применения ресурсосберегающих, экологически безопасных технологий и инновационных решений (с ориентацией на выпуск импортозамещающей и экспортноориентированной продукции);
- выравнивание уровня социально-экономического развития районов области путем адресного стимулирования инвесторов к размещению производительных сил на депрессивных территориях;
- формирование и развитие благоприятной инфраструктуры инвестиционного сектора: организационно-правовой, финансовой, инженерной, транспортной и социальной.

По результатам исследования и на основе данных Аналитического центра Правительства Московской области, Федеральной службы государственной статистики (Росстат), были выявлены основные негативные факторы развития инвестиционных процессов в регионе и определены меры по их нейтрализации.

По данным Росстата, основным фактором, сдерживающим инвестиционную активность в Московской области является недостаток собственных финансовых средств и сложность привлечения заемных.

Это вызвано низкой прибыльностью инвестиций в основной капитал, сложностью получения кредитов, инвестиционными рисками по долгосрочным вложениям.

Поэтому необходим ряд активных мер по привлечению инвестиционных ресурсов в реальный сектор экономики как из банковско-финансовой сферы, так и средств населения. Среди них можно указать следующие:

- законодательное расширение оборота объектов, являющихся потенциальным обеспечением долгосрочных заемных средств: недвижимость и земля;
- разработка четких процедур реализации залогов по кредитам;
- повышение прозрачности промышленных предприятий на основе применения механизмов оценки рейтинга их надежности и перехода на Международные стандарты учета и отчетности;
- создание систем синдицирования банковского капитала для финансирования капиталоемких проектов (банковские и лизинговые пулы, консорциумы) для финансирования капиталоемких инвестиционных проектов (финансирование научно-исследовательских и опытно-конструкторских разработок, развитие технической инфраструктуры).

Комплекс мер по развитию фондового рынка в Московской области:

- создание акционерных обществ по реализации инвестиционных проектов в реальном секторе экономики с раз-

мещением части акций среди населения, в том числе, под гарантии Правительства Московской области;

- обеспечение условий для развития рынка корпоративных ценных бумаг и поощрения их эмиссии;
- содействию обращению ценных бумаг Московской области на фондовом рынке Московской области;
- массовое привлечение мелких инвесторов на фондовый рынок;
- обеспечение широкого выбора финансовых инструментов как индивидуальному, так и институциональному инвестору.

На данный же момент в структуре привлеченных инвестиционных ресурсов средства от эмиссии ценных бумаг составляют всего 0,13%. В целом же в структуре преобладают кредиты банков, заемные средства других организаций и бюджетные средства.

Следует отметить, что бюджетные инвестиции в развитие сетей инженерное и транспортной инфраструктуры – база устойчивого развития региона. Среди мер по развитию инфраструктуры области следует отметить необходимость развития и модернизации магистральных инженерных сетей и головных сооружений (водо-, газо-, энергоснабжение и телекоммуникации); создание на территории области технополисов – территорий с высокоразвитой инфраструктурой, подведенными инженерными сетями, транспортными коммуникациями; развитие системы сбора и переработки твердых бытовых отходов.

В настоящее время ведущей целью инвестирования в основной капитал является замена изношенной техники и оборудования, абсолютно не обновлявшейся в последние 1,5-2 десятилетия. Это актуально для 70% предприятий реального сектора экономики.

В условиях недостатка собственных средств и сложности привлечения долгосрочных заемных актуально развитие системы лизинга. Правительственная поддержка системы лизинга обеспечит не только ускоренное обновление основных фондов, но и более рациональное использование бюджетных средств.

Совершенствование правовой базы инвестиционного процесса – эффективное средство повышения привлекательности региона для инвесторов. На наш взгляд, насущной потребностью является скорейшее принятие закона «Об инвестиционной деятельности в Московской области». Проект данного закона был внесен с Московскую областную Думу в 2002 г. и до сих пор не был принят. В него должны быть включены меры по поощрению развития реального сектора экономики, отвечающего спросу населения и развитию наукоемких отраслей. Среди них можно особо выделить меры:

- стимулирование создания рыночных инвестиционных инструментов: страхование инвестиций, развитие промышленного лизинга, гарантийно-залогового механизма, развитие рынка корпоративных ценных бумаг;
- расширение возможностей получения налоговых льгот (налог на прибыль и имущество) для организаций, занимающихся инвестиционной деятельностью по приоритетным направлениям развития области, особенно внедрением и разработкой новой техники и технологий;
- государственная поддержка инвестиционной деятельности посредством государственных гарантий, налоговых кредитов и льгот;
- государственные инвестиции и целевые инвестиционные программы;
- координация деятельности различных органов и уровней власти для достижения максимальной эффективности вложенных в экономику региона средств.

Анализ состояния инвестиционной активности в регионе позволяет выделить комплекс мер по ее повы-

шению на стратегических направлениях развития Московской области:

- меры по формированию информационных ресурсов в сфере инвестиционной деятельности;
- меры по развитию инфраструктуры инвестиционной сферы;
- меры по совершенствованию законодательной базы в рамках закона «Об инвестиционной деятельности в Московской области».

Применение этих мер должно способствовать переходу экономики региона к устойчивому развитию в рамках интенсивного сценария, который характеризуется:

- сбалансированной структурой экономики с преобладанием высокотехнологичного сектора и сферы услуг;
- преобладанием интенсивного развития экономики в сочетании с экстенсивным;
- качественным ростом инвестиционной активности, изменением структуры инвестиций в пользу высокотехнологичного сектора экономики и сферы услуг;
- интенсивным ростом инновационной активности;
- повышением уровня и качества жизни населения Московской области.

В целом из этого следует то, что у нас в стране есть и инвестиции, и средства для инвестиций, и есть соответствующие механизмы в стране в целом для их привлечения. Также есть понимание того, что только привлечение внебюджетных инвестиций может решить все социальные и экономические проблемы. Можно отметить, что в этой сфере у нас, к сожалению, накопилось достаточно много проблем, которые сдерживают привлечение инвестиций на региональный уровень, которые являются тормозом для привлечения внебюджетных частных инвесторов на большую часть территории страны и для большей части населения нашей страны. Это вызывает необходимость усиления роли государственного регулирования в формировании и реализации государственной инвестиционной политики.

### Литература

1. Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25 февраля 1999 г. №39-ФЗ.
2. Федеральный закон «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» от 9 июля 1999 г. №160-ФЗ.
3. Закон Московской области «О льготном налогообложении в Московской области» от 24 ноября 2004 г. №151/2004-ОЗ.
4. Закон Московской области «О целевом бюджетном инвестиционном фонде Московской области» от 14 декабря 2001 г. №226/2001-ОЗ.
5. Закон Московской области «О гарантиях осуществления инвестиционной деятельности в Московской области» от 31 декабря 1998 г. №65/98-ОЗ.
6. Проблемы инвестиционной политики в регионах РФ: Аналитический вестник. – 2007. – №1.
7. Исследование рейтинга инвестиционной привлекательности российских регионов (1996-2006 гг., по годам) // Рейтинговое агентство «Эксперт РА» <http://www.raexpert.ru/database/regions>.
8. Экономическое обозрение (январь-сентябрь 2006 г.). – М.: Министерство экономики Московской области, 2007.
9. Стратегия социально-экономического развития Московской области до 2020 года. Среднесрочная программа социально-экономического развития Московской области до 2010 года. – М.: Правительство Московской области, 2001.

*Литвиненко Владимир Анатольевич*

### РЕЦЕНЗИЯ

На современном этапе социально-экономического развития Российской Федерации проблеме разработки новых направлений и совершенствования существующих методов региональной инвестиционной

политики придается важное внимание как со стороны государственных органов власти, так и в работах ведущих российских экономистов. Это и обусловило актуальность статьи.

В работе корректно сформулированы задачи государственной инвестиционной региональной политики на региональном уровне, а также предложены направления и методы реализации. Предложена многофакторная система управления инвестиционной деятельностью, предусматривающая повышение заинтересованности инвесторов, что в итоге должно повысить инвестиционную активность. Вышеуказанное должно обеспечить рост параметров социально-экономического развития регионов.

Особое внимание в работе уделено совершенствованию нормативно-законодательной базы реализации инвестиционных процессов в РФ.

Также в работе проанализирована взаимосвязь инвестиционной активности в Московской области и факторов социально-экономического роста.

Научную значимость представляет предложенная система прямых и косвенных методов государственного регулирования инвестиционной деятельности на региональном уровне.

Статья Литвиненко В.А. выполнена на высоком научном уровне, имеет практическую значимость и рекомендуется к публикации в изданиях, рекомендуемых ВАК.

*Ишина И.В., д.э.н., профессор, зав. кафедрой «Финансы и кредит» Всероссийской государственной налоговой академии Минфина РФ*

## 8.6. DIRECTIONS AND METHODS OF INTENSIFICATION OF INVESTMENT PUBLIC POLICY ARE IN THE REGIONS OF RUSSIA

V.A. Litvinenko, Candidate of Science (Economic), the Professor of Chair «Finance and the Credit»

*All-Russia State tax Academy of the Ministry of Finance of the Russian Federation*

The decision of problem of intensification of public investment policy at regional level in a great deal will be instrumental in socio-economic development. Tasks and methods of realization of this policy are formulated in work, the regional control investments system is offered, foreseeing stimulation of investors. The special attention forming of directions of priorities investment activity is in regions. The analysis of normatively-legislative and investment activity is also conducted in regions and the ways of its perfection are offered. Intercommunication of investment activity and factors of socio-economic growth is analysed in the Moscow area.

### Literature

1. The federal law from February, 25<sup>th</sup>, 1999 №39 «About investment activity in the Russian Federation»
2. The federal law from July, 9<sup>th</sup>, 1999 №160 «About foreign investments in the Russian Federation»
3. The Moscow region's law from November, 24<sup>th</sup>, 2004 №151 «About preferential taxation in the Moscow region»
4. The Moscow region's law from December, 14<sup>th</sup>, 2001 №226 «About objective budgetary investment fund of the Moscow region»
5. The Moscow region's law from December, 31<sup>st</sup>, 1998 №65 «About assurances of realization investment policy in the Moscow region»
6. Analytical herald from 2007 №1: Questions of investment policy in the Russian regions
7. Research of investment attraction of Russian regions. Rating agency «Expert RA» (1996-2006 <http://www.raexpert.ru/database/regions>).
8. Economic review (January-September, 2006)- Ministry of economy of the Moscow region
9. Strategy of socially-economic development of the Moscow region until 2020. Government of the Moscow region