

8.7. УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫМИ ПРОЦЕССАМИ В РЕГИОНЕ

Семенова Ф.З., к.э.н.,
доцент кафедры «Бухгалтерский учет»

*Карачаево-Черкесская государственная
технологическая академия*

В связи с тем, что инвестиционный процесс выступает как совокупное движение инвестиций различных форм и уровней, на современном этапе экономического развития особо актуальными становятся вопросы оптимального управления инвестиционными процессами на уровне региона. В работе рассматриваются факторы и направления деятельности по управлению региональными инвестиционными процессами.

ВВЕДЕНИЕ

Стратегия повышения конкурентоспособности страны и регионов в современных условиях хозяйствования, строящаяся на сочетании преимуществ рыночных отношений с ограниченным использованием государственных форм и методов регулирования развития экономики и постепенным переходом к социально ориентированной инновационной модели организации этого процесса предъявляет повышенные требования к уровню и прогрессивности механизма управления инвестиционной деятельностью. Без значительной активизации инвестиционного процесса, обеспечивающего развитие производственной базы общества, совершенствования механизма инвестиционной деятельности невозможно достичь устойчивого экономического и социального развития страны и регионов, повышения благосостояния их населения [4, с. 79]. В период оживления экономики, восстановления и развития мощностей предприятий и отраслей на новой рыночной основе более остро, чем прежде, встают проблемы оптимального управления инвестиционными процессами на всех уровнях: региональном, республиканском, муниципальном. Сейчас, когда идут процессы дальнейшей либерализации экономики, когда растет предпринимательская активность, недостатка в инвестиционных предложениях различных масштабов и направлений нет. Вместе с тем источники финансирования этих проектов ограничены. Согласно Концепции государственной инвестиционной политики на период до 2010 г., государство намерено отказаться от неэффективных расходов бюджета, прямого финансирования коммерчески окупаемых проектов. Предполагается реализовать «общесистемный», а не «селективный» тип инвестиционной политики, направленный на создание общих институциональных и экономических условий для реализации активности всех субъектов. Все эти тенденции развития делают весьма актуальной проблему регулирования инвестиционных процессов на мезоуровне со стороны их законодательных и исполнительных властей. Для этого, наряду с мерами по привлечению капитала, необходимо совершенствовать не только методы оценки эффективности инвестиционных проектов на основе научно разработанных принципов и подходов, но и управление региональными инвестиционными процессами.

Все заинтересованные участники инвестиционного проекта подразделяются на: прямых инвесторов (инициаторов ИП(П)); непрямых инвесторов (акционеров и кредиторов) и гарантов. Властные структуры региона как выразители интересов территориального развития могут выступать в качестве и прямых инвесторов, и непрямых инвесторов, и гарантов. Особо важную роль в инвестиционных процессах региона они играют, выступая в качестве гарантов инвестиционных вложений капитала. Контролирующая и регулирующая роль властных структур субъектов Российской Федерации в разработке и реализации инвестиционных программ и проектов на своей территории особенно возрастает в современных условиях. Во-первых, те права и полномочия, которые предоставлены сейчас местным органам власти, накладывают и огромную

ответственность за те экономические, социальные и политические процессы, которые наблюдаются в границах их властной компетенции. Во-вторых, крупный частный капитал отечественных предпринимателей и утверждающийся на территории иностранный капитал зачастую не заинтересованы в рациональном использовании местных ресурсов и в бережном отношении к окружающей среде. Это еще раз подчеркивает огромную важность научно-методических разработок по комплексной оценке предлагаемых инвестиционных программ и проектов на территории. Большую актуальность для создания территориальной системы управления инвестиционной деятельностью представляют собой также методические проблемы выбора на основе комплексных оценок и формирования пакета программ и проектов, объединенных общими целями комплексного развития территории и ресурсными балансами. Важную роль играют также проблемы рациональной организации мониторинга, контроля и регулирования процессов реализации пакета программ и проектов со стороны властных структур субъектов РФ.

СИСТЕМА ФАКТОРОВ, ОПРЕДЕЛЯЮЩИХ ЭФФЕКТИВНОСТЬ УПРАВЛЕНИЯ РЕАЛЬНЫМИ ИНВЕСТИЦИЯМИ

Как известно, инвестиционный процесс рассматривается как переход инвестиционного объекта из одного состояния в другое (причем это зависит от внутреннего состояния объекта и внешних условий) как последовательно осуществляемую совокупность действий и работ его участников по финансированию проекта, его поэтапному осуществлению, мониторингу и контролю расходов денежных средств, обеспечению своих экономических интересов по завершению проекта в период эксплуатации объектов инвестирования. Осуществление инвестиционного процесса предполагает наличие условий, основными из которых являются:

- достаточный для функционирования инвестиционной сферы ресурсный потенциал;
- наличие экономических субъектов, способных обеспечить инвестиционный процесс в необходимых масштабах;
- механизм трансформации инвестиционных ресурсов в объекты инвестиционной деятельности.

Задачи управления инвестиционными процессами в регионах усложняются наличием в них многосекторной собственности:

- государственной;
- федеральной;
- региональной;
- муниципальной;
- частной;
- смешанной (акционерные общества, холдинги, концерны, финансово-промышленные группы, корпорации, предприятия малого бизнеса).

И таких предприятий различного производственного профиля на территории сотни, тысячи и десятки тысяч. Поэтому необходимо строить комплексную систему управления развитием территории и, в частности, систему управления инвестиционными процессами на территории. В соответствии с принятыми законодательными актами государственное управление (регулирование) осуществляется путем разработки прямых указаний и решений и путем создания определенных условий, т.е. косвенным путем [1, с. 76]. Так, в соответствии с Федеральным законом «Об инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений» регулирование органами местного самоуправления инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений, предусматривает:

- создание в муниципальном образовании благоприятных условий для развития инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений, путем:
 - установления субъектам инвестиционной деятельности льгот по уплате местных налогов;
 - защиты интересов инвесторов;
 - предоставления субъектам инвестиционной деятельности не противоречащих законодательству РФ льготных условий пользования землей и другими природными ресурсами, находящимися в муниципальной собственности;
 - расширения использования средств населения;
- прямое участие органов местного самоуправления в инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений.

Анализ инвестиционной активности по регионам страны показывает, что она зависит от:

- общего состояния экономики региона;
- объективных и субъективных факторов, формирующих инвестиционный климат региона.

Согласно выводам российского рейтингового агентства «Эксперт», инвестиционный климат включает объективные возможности страны или региона (инвестиционный потенциал) и условия деятельности инвестора (инвестиционный риск) [4]. Инвестиционный потенциал региона – совокупность объективных экономических, социальных и природно-географических свойств региона, имеющих высокую значимость для привлечения инвестиций в регион. Все факторы, формирующие показатели эффективности управления инвестициями в территориальном образовании, можно разделить по отношению к данной территории на внешние и внутренние.

В свою очередь каждая из этих групп факторов подразделяется на следующие подгруппы:

- временной фактор;
- пространственные факторы;
- факторы социального, экономического и экологического регулирования;
- факторы рыночной инфраструктуры;
- природные факторы;
- факторы риска.

Это более широкий комплекс условий, нежели те условия, которые принято определять понятием инвестиционный климат.

Временной фактор влияет на экономическую эффективность инвестиций через различные возможные варианты сроков финансирования и распределения во времени притоков и оттоков денежных средств при реализации проектов и программ, а также через величину приведенной чистой прибыли в зависимости от времени и интенсивности ввода в эксплуатацию мощностей объектов.

Пространственные факторы влияют на объем и цену инвестируемого капитала, на величину прибыли через транспортные издержки и цены на сырье, особые экономические режимы для некоторых зон.

Рычагами социально-экономического и экологического регулирования инвестиционных процессов на территории являются: льготные цены на инвестиционные средства, бюджетное финансирование проектов и программ, предоставление налоговых льгот, дополнительное финансирование за счет субсидий, дотаций и др. В результате такой государственной поддержки социально значимые или экологически важные проекты и программы могут из разряда неэффективных перейти в ряд экономически эффективных и конкурентоспособных проектов.

Многочисленны и разнообразны факторы рыночной инфраструктуры, определяющие характер и результаты

инвестиционной деятельности на территории через процессы как формирования, так и распределения инвестиционных средств территории. Это прежде всего финансовые рыночные институты, определяющие условия формирования инвестиционных средств, а также условия функционирования вводимых в эксплуатацию инвестиционных объектов. Это – условия рыночной конкуренции на рынках товаров, услуг, капитала, труда; социально-экономические и финансовые условия, определяющие платежеспособный спрос предприятий и населения.

Природные факторы территории существенно влияют на экономическую эффективность вложений капитала в те или иные проекты и программы. Это – первичные природные ресурсы, климат, почвы, недра, леса, водные бассейны территории, а также уникальные ландшафтные и климатические условия, позволяющие реализовать различные рекреационные проекты и программы.

Инвестиционный риск – это совокупность факторов, под воздействием которых складывается вероятность возникновения непредвиденных финансовых потерь в условиях неопределенности результатов инвестиционных процессов или вероятность полного или частичного недостижения результатов осуществления инвестиций. Факторы риска в инвестиционной деятельности нередко выступают в качестве определяющих первостепенных факторов при оценке не только степени эффективности инвестиций, но и самой их целесообразности. Неустойчивый инвестиционный климат в стране или регионе, определяемый политической, экономической, социальной нестабильностью развития, отпугивает потенциальных инвесторов-посредников с их капиталом, не позволяет достичь определенных показателей отдачи на вложенный капитал прямыми инвесторами и тем самым исключает разработку и реализацию разнообразных альтернативных проектов и программ.

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ СИСТЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫМИ ПРОЦЕССАМИ

Отношения субъектов инвестиционного процесса в регионе весьма многообразны и разветвлены. Кроме того, очень важными и довольно непростыми являются финансовые взаимоотношения региона и центра. Поэтому очень важное значение имеет выработка единой инвестиционной политики региона и координация инвестиционной деятельности на территории. Основным инструментом управления инвестиционной деятельностью региональных органов власти являются бюджеты региона и входящих в него муниципальных образований, а также создаваемая финансовая инфраструктура и банковская система на местах. Региональная инвестиционная политика реализуется:

- в повышении инвестиционной привлекательности региона, создании благоприятного инвестиционного климата для отечественных и иностранных инвесторов;
- в разработке и осуществлении целевых программ социально-экономического развития региона, финансируемых за счет средств федерального бюджета, бюджета региона и на долевой основе;
- в участии региональных финансовых и других ресурсов в наиболее эффективных инвестиционных проектах;
- в финансовой поддержке наукоемких и высокотехнологичных производств;
- в поддержке и стимулировании развития малого и среднего бизнеса, наиболее соответствующего целям и задачам развития региона.

В работе [5] определены следующие цели инвестиционной политики региона:

- равновесие внешних экономических операций с другими регионами и зарубежными странами по поступающим и расходным платежам;
- непрерывный и пропорциональный экономический рост, предполагающий комплексное обеспечение населения товарами и услугами в расчете на душу населения;
- повышение качества жизни населения путем улучшения социальных показателей:
 - высокий уровень занятости;
 - стабильный уровень цен, соразмерный с растущим уровнем доходов;
 - высокий гарантированный уровень медицинского обслуживания и др.;
- повышение качества жизни населения путем создания лучших условий окружающей природной среды.

Основным критерием экономической эффективности инвестиций для инвестора будет являться ожидаемая доходность на вложенный капитал с учетом степени риска, а для региона – повышение бюджетной эффективности. Последнее означает положительный прирост сальдо бюджета региона: либо снижение расходов регионального бюджета, либо прирост его доходной части за счет данных инвестиций. Отметим, что нормальная система платежей в бюджеты строится так, что повышение эффективности инвестиций для инвестора должно приводить к повышению их эффективности и для региона.

Необходима система государственного регулирования комплексного развития территорий, в том числе рычаги управления инвестиционными процессами в регионе.

По мнению автора работы [5], основными направлениями деятельности региональной системы управления инвестициями в сфере экономики и права являются:

- развитие инфраструктуры; аккумуляция ресурсов;
- создание коммуникаций;
- законодательная защита инвесторов;
- региональные инвестиционные программы;
- бюджетные ассигнования.

В рамках этих направлений необходимо обеспечить:

- создание обоснованной нормативно-правовой базы для привлечения инвестиций в регион;
- создание и использование регионального фонда страхования инвестиций;
- создание специализированного регионального органа по координации инвестиционной деятельности;
- стимулирование создания инвестиционно активных корпоративных структур и формирование их имиджа за пределами региона;
- стимулирование региональной вертикальной и горизонтальной интеграции корпоративных структур для аккумуляции и наилучшего использования консолидированных инвестиционных ресурсов;
- инвестиционное налоговое кредитование;
- реструктуризацию взаимных долгов;
- нетарифное регулирование экономических отношений.

При построении эффективного механизма управления инвестиционными процессами в регионе основное внимание должно быть уделено совершенствованию и развитию регионального финансового рынка, поскольку узким звеном инвестиционной деятельности является финансирование проектов и программ. Сам инвестиционный рынок подразделяют на три одинаково важных составляющих.

1. Сектор инвестиционных ресурсов. Здесь формируются спрос и предложение финансовых средств и материальных ресурсов для инвестиций, а также цены на эти средства и ресурсы.

2. Сектор обязательств и долей. Сюда включается рынок ценных бумаг и других инструментов, определяющих доли участия косвенных инвесторов в финансировании программ и проектов и в распределении прибыли. Здесь формируется спрос, предложение и цены на соответствующие доли и обязательства.
3. Сектор гарантий призван страховать инвестиционные ценности от полной или частичной их потери. Здесь формируются спрос, предложение и цены на соответствующие гарантии. Хотя каждый из названных секторов инвестиционного рынка и подчиняется действию рыночных законов, необходимо, по нашему мнению, целенаправленное регулирование всех этих процессов со стороны государственных властных структур. Особо важное значение такое регулирование приобретает на уровнях регионов и муниципалитетов, где непосредственно решаются конкретные социальные и экологические задачи.

Регулирующая роль региональных органов власти в секторе инвестиционных ресурсов заключается прежде всего в следующем.

1. Мобилизация и направление инвестиционных ресурсов на решение не только чисто экономических, но и социальных и экологических задач территории.
2. Участие собственными финансовыми и материальными ресурсами в территориальных проектах и программах, комплексно решающих социально-эколого-экономические проблемы региона, муниципального образования.
3. Консолидация финансовых средств и материальных ресурсов для более эффективного их использования; создание специальной кредитно-инвестиционной системы [5].

В секторе обязательств и долей регулирующая роль регионального управления состоит в организации и управлении целевыми региональными займами путем выпуска облигаций для привлечения средств населения в качестве серьезного источника финансирования социально значимых для территории проектов и программ. Важное значение имеет также планирование и организация долевого участия средствами регионального бюджета и ресурсами региональной и муниципальной собственности в комплексно эффективных проектах и программах.

Поскольку наиболее надежными и масштабными являются государственные гарантии для инвесторов, то сектор гарантий является почти полностью сферой регулирующей деятельности региональных органов государственной власти.

Мы предлагаем создавать в ведении специального органа при администрации региона общерегиональные фонды страхования инвестиций для оптимального распределения страховых средств. От того, как организованы и осуществляются гарантии для инвесторов со стороны региональных органов государственной власти, в решающей степени определяется инвестиционная привлекательность региона. В этой связи необходимо четко обозначить и законодательно закрепить систему страхования и условий смягчения или полного устранения политических, социальных и экономических рисков как для отечественных, так и для иностранных инвесторов.

Экономические механизмы управления инвестиционными рисками предполагают наличие залоговых активов и страховых сумм, предназначенных для возмещения инвесторам потерь капитала или недополучения ожидаемых гарантированных выгод от вложенных средств.

Далее, целесообразно при администрациях регионов создавать специальные органы управления инвестиционными процессами, обязательным структурным под-

разделением которого должен быть отдел управления инвестиционными рисками. В его функции входит:

- организация централизованного управления инвестиционными рисками и его кадровое, техническое и методическое обеспечение;
- оценка рисков отобранных проектов и программ, четкое определение условий и объемов компенсации потерь, цен на предоставляемые гарантии инвесторам;
- создание и управление региональным фондом страхования инвестиций;
- мониторинг процессов реализации проектов и программ, отклонений в отрицательную сторону от проектируемых показателей;
- оценка страховых случаев и выделение компенсационных сумм и компенсационных материальных активов.

Но какими бы важными ни были организационные варианты и технологии управления инвестиционной деятельностью, решающее значение имеет принятая и проводимая регионом общая инвестиционная политика, в рамках которой и осуществляются конкретные организационные варианты и технологии.

Регионы располагают зачастую огромными реальными ресурсами и активами, но не имеют соответствующих финансовых средств для их реализации. Поэтому главная задача региона – найти эти средства. Частные банки регионального масштаба не имеют пока достаточного собственного капитала для того, чтобы финансировать большие долгосрочные проекты. Они могут выступать только в качестве посредников между отечественными и иностранными инвесторами и региональной властью, претендуя при этом на высокую маржу. В этой ситуации понятной становится политика региональной власти, направленная на создание собственной финансово-кредитной банковской системы.

Важным организационно-управленческим моментом является также предложение создавать инвестиционные паспорта регионов, в которых бы содержалась по возможности полная и систематизированная информация, необходимая для потенциальных инвесторов [2, с. 79], а также глубокая научная экспертиза инвестиционного климата региона и его инвестиционного потенциала, вытекающего из Целевой программы комплексного развития территории.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Таким образом, управление инвестиционными процессами на уровне региона представляет собой процесс управления всеми аспектами инвестиционной деятельности, и потому главными направлениями деятельности по управлению инвестиционными процессами на региональном уровне являются следующие:

1. Развитие регионального инвестиционного законодательства.
2. Поддержка инвестиционных проектов на местах путем предоставления различного рода льгот.
3. Формирование инвестиционного имиджа региона, его открытость, привлекательность для инвесторов: реклама, составление каталогов перспективных предприятий, инвестиционных проектов и программ.
4. Активная деятельность по привлечению иностранных инвесторов.
5. Привлечение свободных средств населения и частного капитала путем выпуска акций и облигаций регионального и муниципального займов под особо важные проекты и программы.
6. Целенаправленное формирование инвестиционной инфраструктуры для аккумулирования инвестиционных средств, снижения риска капиталовложений и для организации эффективной системы финансирования инвестиционной деятельности.

Хотя опыт разработки и обоснования региональных инвестиционных программ еще достаточно мал, но это, по нашему мнению, является важнейшим направлением совершенствования методов управления инвестиционной деятельностью. Это необходимое условие для системного решения проблем перспективного развития регионов с учетом первоочередных и важнейших целей и задач такого развития. Пока же в регионах рассматриваются отдельные разрозненные программы или плохо увязанные наборы инвестиционных проектов. Такие разработки, с одной стороны, не могут дать представления о первостепенных реальных потребностях региона в инвестициях и, с другой стороны, не позволяют выявить реальные возможности внутрирегиональных источников финансирования инвестиций. Поскольку регулирование инвестиционной деятельности в регионе является частью общего механизма управления развитием территории, то региональная инвестиционная Программа должна вытекать из Целевой программы комплексного социально-экономического развития соответствующего региона. Сама целевая программа должна быть структурированной в отраслевом и пространственном разрезе, сбалансированной по ресурсам и обоснованной по временным этапам ее реализации.

Литература

1. Абрамов С.И. Управление инвестициями в основной капитал. – М.: Экзамен, 2002.
2. Дасковский В., Киселев В. Фактор времени при оценке эффективности инвестиционных проектов // Экономист. – 2008. – №1.
3. Кныш М.И., Перекатов Б.А., Тютиков Ю.П. Стратегическое планирование инвестиционной деятельности. – СПб.: Бизнес-пресса, 1998.
4. Морозов В.В. Иностранные инвестиции в системе активизации инновационного развития регионов // Журнал экономической теории. – 2007. – №2.
5. Рейтинг инвестиционной привлекательности регионов России // <http://www.expert.ru/rating/regions/reg96/data/reg.htm>.
6. Чуб Б.А. Управление инвестиционными процессами в регионе. – М.: Буквица, 1999.

Семенова Фатима Зулкарнаевна

РЕЦЕНЗИЯ

С развитием рыночных отношений в Российской Федерации совершенствуются формы и методы управления на всех уровнях национальной экономики и особенно на уровне субъектов Федерации. В статье Ф.З. Семеновой рассматривается актуальная проблема повышения эффективности управления инвестиционными процессами региона.

Осуществление инвестиционного процесса, по мнению автора, предполагает наличие условий, основными из которых являются:

- достаточный для функционирования инвестиционной сферы ресурсный потенциал;
- наличие экономических субъектов, способных обеспечить инвестиционный процесс в необходимых масштабах;
- механизм трансформации инвестиционных ресурсов в объекты инвестиционной деятельности.

В статье раскрываются факторы, формирующие показатели эффективности управления инвестициями в регионе, которые автор подразделяет на подгруппы:

- временной фактор;
- пространственные факторы;
- факторы социального, экономического и экологического регулирования;
- факторы рыночной инфраструктуры;
- природные факторы;
- факторы риска.

Особого внимания заслуживает предложенные автором направления деятельности по управлению инвестиционными процессами на региональном уровне: поддержка инвестиционных проектов на местах путем предоставления различного рода льгот, формирование инвестиционного имиджа региона, его открытость, привлекательность для инвесторов, привлечение свободных средств населения и частного капитала, целенаправленное формирование инвестиционной инфраструктуры для аккумулирования инвестиционных средств. Статья рекомендована для опубликования в научном журнале.

Неровня Т.Н., д.э.н., профессор кафедры экономики и менеджмента Кисловодского института экономики и права

8.7. MANAGEMENT OF INVESTMENT PROCESSES IN THE REGION

F.Z. Semenova, Candidate of Science (Economic), the Senior Lecturer of Faculty «Book Keeping»

Karachaev-Circassian State Technological Academy

As far as investment process acts as combined movement of investments of various forms and levels, at the present stage of economic development the questions of optimum control of investment processes at a level of region are especially urgent. The factors and directions of activity on management of regional investment processes are considered in the work.

Literature

1. S.I. Abramov. Management of investments into a basic capital – M.: Examination, 2002.
2. V. Daskovsky, V. Kiselyov. Factor of time at an estimation of efficiency of the investment projects. // Economist, 2008, №1.
3. M.I. Knysh, B.A. Perekatov, J.P. Tutikov. Strategic planning of the investment activity. S-Petersburg.:Publishing house «Business-press», 1998.
4. V.V. Morozov. Foreign investments in a system of activating of innovational development of regions // Magazine of the economic theory, 2007, №2.
5. Rating of investment appeal of regions of Russia // <http://www.expert.ru/rating/regions/reg96/data/reg.htm>
6. B.A. Chub. Management of investment processes in region. – M.: Bukvica, 1999.