

8.12. ИНВЕСТИЦИОННЫЙ КЛИМАТ И ПОТЕНЦИАЛ АКТИВИЗАЦИИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ РЕГИОНА

Семенова Ф.З., к.э.н., доцент
кафедры бухгалтерского учета

*Карачаево-Черкесская государственная
технологическая академия*

Одним из основных факторов, обеспечивающих развитие экономики региона, является эффективная инвестиционная деятельность. В работе рассматриваются факторы, влияющие на формирование инвестиционного потенциала региона, характеризуется состояние инвестиционного климата, анализируются тенденции развития инвестиционной деятельности и приоритетные направления инвестирования, которые позволили выявить условия, обеспечивающие привлекательность инвестирования в народнохозяйственный комплекс конкретного региона.

ВВЕДЕНИЕ

Одним из важнейших факторов развития и эффективного функционирования социально-экономического комплекса региона является активизация инвестиционной деятельности. Активная инвестиционная деятельность – стимулятор экономического роста, основа подъема экономики страны (региона), ее могущества и благосостояния народа. В краткосрочном периоде активизирует рост, в долгосрочном – расширяются производственные возможности. Периодам высоких темпов развития экономики соответствует наибольшая инвестиционная активность. Между ростом инвестиций и темпами экономического развития существует взаимная связь – чем выше темпы роста валового национального продукта и национального дохода, тем больше возможностей для расширенного воспроизводства инвестиционных ресурсов, и наоборот.

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ КЛИМАТ И ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПОТЕНЦИАЛ

Инвестиционная активность зависит от двух составляющих: инвестиционного климата и инвестиционного потенциала. Под инвестиционным климатом конкретного субъекта экономики (организации, региона, страны и т.п.) понимают совокупность характерных для каждой местности факторов (политических, экономических, юридических, социальных и др.), определяющих возможности и стимулы к осуществлению продуктивных инвестиций [4]. Именно состояние инвестиционного климата является одним из важнейших показателей экономической ситуации и перспектив развития любого региона.

Как показывает изучение научных публикаций ряда авторов, понятия инвестиционного климата и инвестиционного потенциала нередко отождествляются, что, на наш взгляд, не совсем правильно.

Зарубежные ученые вместо заимствованного из географии понятия «инвестиционный климат» употребляют более близкое к экономической науке понятие «инвестиционная среда» [1, с. 34]. Понимая под инвестиционным климатом в рыночной экономике «совокупность политических, социально-экономических, финансовых, социально-культурных, организационно-правовых и географических факторов, присущих той или иной стране (региону), привлекающих или отталкивающих инвесторов», некоторые исследователи разграничивают понятия инвестиционного климата и инвестиционной привлекательности через рассмотрение индекса инвестиционного климата как обобщающего показателя.

В научной литературе сложилось также понятие «региональный инвестиционный климат», с которым можно согласиться. Оно представляет собой «систему социально-экономических отношений, формирующихся под воздействием широкого круга взаимосвязанных процессов на макро-, микро- и собственно региональном уровнях управления и создающих предпосылки для появления устойчивых инвестиционных мотиваций». Очевидно, что инвестиционный климат в том или ином регионе может быть благоприятным и неблагоприятным. Только благоприятный инвестиционный климат можно отождествить с инвестиционной привлекательностью территории. В качестве составляющих благоприятного инвестиционного климата или инвестиционной привлекательности региона выделяют две основные характеристики: объективные возможности региона – инвестиционный потенциал и условия деятельности инвестора – инвестиционный риск [5].

Таким образом, региональный инвестиционный климат представляет собой систему социально-экономических отношений, формирующихся под воздействием широкого круга взаимосвязанных процессов на макро-, микро- и собственно региональном уровнях управления и создающих предпосылки для появления устойчивых инвестиционных мотиваций.

Одной из интегральных оценок инвестиционного климата являются инвестиционные тенденции и инвестиционный потенциал.

Под инвестиционным потенциалом понимается максимально возможный объем средств (за счет всех источников и с учетом существующей экономической ситуации), который может быть использован для инвестиций. Совокупный инвестиционный потенциал региона складывается из восьми частных потенциалов (каждый из которых в свою очередь характеризуется целой группой показателей) [5]:

- ресурсно-сырьевого;
- трудового;
- производственного;
- инновационного;
- институционального;
- инфраструктурного;
- потребительского.

Наибольший вклад в формирование инвестиционного потенциала любого региона вносят факторы, накопленные в процессе многолетней хозяйственной деятельности:

- инфраструктурная освоенность территории;
- инновационный потенциал;
- интеллектуальный потенциал населения.

Немаловажное значение имеет и природно-ресурсная составляющая, однако серьезные инвесторы не проявляют интерес к перспективным направлениям развития региона. Ограниченная возможность инвестирования может быть связана со спецификой национально-территориального образования. Тогда экономический подъем республики невозможен без целевой государственной поддержки. Одна из обобщающих оценок инвестиционного потенциала республики – ее инвестиционная привлекательность, которая представлена финансовой устойчивостью и платежеспособностью предприятий, в частности, соотношением заемных и собственных средств, и коэффициентом автономии – долей собственных средств в валюте баланса. По Карачаево-Черкесской Республике значения этих индикаторов выходят за пределы таких границ.

- Соотношение заемных и собственных средств возросло до следующих показателей:
 - 2006 г. – 257,6%;
 - 2005 г. – 150,2%;
 - 2004 г. – 126,2%.
- Коэффициент автономии снизился до:
 - 2006 г. – 28,0%;
 - 2005 г. – 40,0%;
 - 2004 г. – 37,6%.

Что свидетельствует о повышении рисков для инвесторов.

Следует отметить, что влияние различных факторов на состояние инвестиционного климата в республике достаточно неоднородно. Исследование инвестиционного климата в Российской Федерации, проведенное Институтом экономики Российской Академии наук (РАН) позволило выделить в стране четыре группы регионов, существенно различающихся по условиям инвестирования и, естественно, по степени привлекательности для инвесторов. Карачаево-Черкесская Республика отнесена к 4-й группе, которая характеризуется наиболее тяжелым социально-экономическим положением, усугубляемым в некоторых регионах экономическими бедствиями, дестабилизацией политической ситуации. Отличительными чертами этой группы является преобладание в большинстве входящих в ее состав регионов аграрного сектора, отраслей легкой промышленности или сравнительно низкий уровень социально-экономического развития.

Неотъемлемый атрибут инвестирования – риски. Теоретически инвестиционный риск как интегральный показатель политической, социальной, экономической, экологической и криминальной ситуации отражает вероятность полностью или частично потерять вложенный инвесторами капитал или приобретенные активы. По экспертным оценкам рейтингового агентства «Эксперт РА», Карачаево-Черкесия по инвестиционному риску входит в десятку самых неблагополучных субъектов РФ. Однако стоит отметить, что позиция республики в рейтинге в 2005-2006 гг. по сравнению с 2004-2005 гг. несколько улучшилась: было 81-е место среди регионов, стало 80-е, по инвестиционному потенциалу она с 76-го места переместилась на 75-е (в 2002 г. была на 85-м месте). По инвестиционному потенциалу республика устойчиво занимает 76-е место.

Средневзвешенный индекс риска по Карачаево-Черкесии 1,626 (РФ = 1), по инвестиционному рейтингу регионов РФ республика относится к категории ЗС2 – «незначительный потенциал – высокий риск».

Инвестиционные риски в таких небольших регионах, как Карачаево-Черкесия, подвержены воздействию различных факторов, которые в крупных регионах мало ощутимы. К тому же инвестиционный риск увеличивает тот факт, что республика является приграничным регионом.

Основными причинами того, что инвестиционный климат в республике находится во власти неблагоприятных тенденций и малопривлекателен, являются:

- близость к регионам, отличающимся политической и социальной нестабильностью. Инвесторами, неосведомленными с реальной социально-политической ситуацией в республике, она рассматривается как база повышенного риска вложения капитала;
- отсутствие законодательно-правового механизма защиты частных инвестиций и надежных гарантий возврата инвестиций;
- отставание развития деловой инфраструктуры от уровня, приемлемого для потенциальных инвесторов;

- отсутствие стратегии инвестиционной политики республики на среднесрочную и долгосрочную перспективу;
- недостаточность реальных предложений для инвестирования, отсутствие каталогов республиканских инвестиционных проектов и кадастров инвестиционных площадок.

Инвестиционные тенденции складываются из финансовых вложений, инвестиций в основной капитал и иностранных инвестиций.

ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ ИНВЕСТИЦИЙ В РЕГИОНЕ

На протяжении последних лет (с 2001 по 2006 г.) инвестиционная деятельность в Карачаево-Черкесской Республике характеризовалась положительной динамикой роста объемов капиталовложений. В 2006 г. сложились достаточно благоприятные для этого условия: на фоне снижения ставки рефинансирования и индекса потребительских цен возросла доля прибыльных организаций в общем их числе, увеличился индекс промышленного производства.

Действие позитивных экономических факторов повлекло за собой использование инвестиционного потенциала финансово устойчивых организаций, адаптировавшихся к изменению экономической конъюнктуры:

- постепенно формируются условия для так называемых инвестиционных рывков;
- создается благоприятный климат для осуществления деятельности.

На протяжении последних пяти лет прирост объема инвестиций в основной капитал по сравнению с предыдущим годом превышал темпы роста валового регионального продукта (ВРП). В целом на развитие экономики и социальной сферы Карачаево-Черкесии предприятиями и организациями всех форм собственности, а также индивидуальными застройщиками (с учетом неформальной деятельности) использовано в 2006 г. 7 963,7 млн. руб. инвестиций в основной капитал, что на 16,7% больше, чем в 2005 г. (при росте инвестиционного потока в 2005 г. к уровню предыдущего года в целом по Южному федеральному округу на 14,5% республика показала рост 165,7% (3-е место), хотя в структуре Южного федерального округа по объему освоенных капиталовложений занимала 10-е место).

Реализация таких крупных инвестиционных проектов, как строительство Зеленчукских гидроэлектростанций, объектов Министерства обороны РФ в ст. Сторожевая, реконструкция теплиц совхоза-комбината «Южный», обновление основных фондов ОАО «Карачаево-Черкесский сахарный завод», строительство нефтебазы и ряда других, существенно увеличила объемы инвестиций, освоенные в республике в 2005-2006 гг. Годовой объем инвестиций в нефинансовые активы по крупным и средним организациям Карачаево-Черкесии в 2006 г. составил 5 522,5 млн. рублей, из них 5 477,7 млн. руб., или 99,2%, приходится на инвестиции в основной капитал (в 2005 г. – 99,6%). Объем инвестиций в нематериальные активы организаций за 2006 г. вырос до 38,4 млн. руб. (в 2005 г. – 0,3 млн. руб.), главным образом за счет приобретения организацией права на разработку месторождения полезных ископаемых (табл. 1, 2). В большинстве городов и районов Карачаево-Черкесии инвестиционный процесс в силу маломощности местных предприятий возможен только за счет организаций-заказчиков республиканского подчинения, а также организаций, находящихся за пределами КЧР.

Таблица 1

ПОКАЗАТЕЛИ, ХАРАКТЕРИЗУЮЩИЕ УСЛОВИЯ ФОРМИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ [3]

Показатели	Годы						
	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Темпы роста ВРП (в сопоставимых ценах)	112,4	113,1	107,5	101,8	107,5	107,2	...
Доля прибыльных организаций в общем числе организаций	57,9	60,2	61,2	60,8	56,6	66,5	68,1
Ставка рефинансирования (на конец года)	25	25	21	16	13	12	11,5
Индекс потребительских цен	113,4	119,2	119,2	109,4	112,1	112,4	110,3
Индекс физического объема промышленного производства	115,8	119,8	109,2	109,9	107,1	96,4	115,7
Индекс физического объема работ, выполненных по договорам строительного подряда	87,5	163,5	186,1	84,6	116,4	185,1	137,1

Таблица 2

ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ИНВЕСТИЦИЙ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ [3].

Показатели	Годы						
	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Доля инвестиций в основной капитал в ВРП	11,0	23,7	21,5	21,7	23,3	35,2	...
Доля инвестиций в основной капитал в объеме инвестиций в нефинансовые активы	89,8	93,5	99,8	99,8	99,98	99,6	99,2
Индекс физического объема инвестиций в основной капитал, к предыдущему году в сопоставимых ценах	77,2	142,7	112,7	104,7	113,4	165,7	116,7
Доля инвестиций организаций российской собственности в общем объеме инвестиций в основной капитал:	99,96	99,98	99,96	100,0	99,99	99,4	98,7
из них организаций частной собственности	49,2	60,5	40,2	53,6	40,4	31,9	58,0
Доля инвестиций на приобретение машин, оборудования, транспорта, в общем объеме инвестиций в основной капитал	28,9	29,5	29,4	33,8	33,5	24,6	29,0
Доля привлеченных средств в общем объеме инвестиций в основной капитал:	51,1	69,7	72,5	74,2	79,6	84,5	87,0
из них бюджетных средств	44,5	26,2	30,6	30,5	43,7	60,0	49,1
Доля собственных средств в общем объеме инвестиций в основной капитал:	48,9	30,3	27,5	25,8	20,4	15,5	13,0
из них амортизация	23,9	14,9	20,0	12,7	11,6	6,5	6,6
Доля инвестиций в основной капитал в ВВП по РФ	15,9	16,8	16,3	16,6	16,7	20,1	...

Основной объем инвестиций (44,4%) в 2006 г. был направлен на строительство зданий (кроме жилых) и сооружений, почти треть (29%) – на приобретение машин, оборудования и транспортных средств. За последние пять лет наблюдается устойчивый рост доли инвестиций, направляемых в жилищное строительство, – с 11,1% в 2002 г. до 16,3% в 2006 г. (по РФ за 2005 г. – 12,1%). Традиционно высокой остается доля прочих инвестиций – 10,3%, в 2005 г. – 10,9% (по РФ в 2005 г. – 6,4%, Южному федеральному округу – 6,6%), что объясняется значительным наличием и движением скота в республике в собственности граждан. Капитальные затраты на формирование рабочего, продуктивного и племенного стада в 2006 г. составили 692,3 млн. руб., или 84,0% от общего объема прочих инвестиций.

В 2006 г. основная часть инвестиций была направлена на новое строительство (62%), 29,8% – на приобретение основных средств (из них 24,6% – на приобретение машин и оборудования), 8,2% – на реконструкцию, техническое перевооружение и модернизацию объектов основных средств. За последние пять лет доля инвестиций, направленных на новое строительство, в общем объеме инвестиций в основной капитал имеет положительную динамику, по сравнению с 2002 г. рост – на 32,3 п.п., а доля реконструкции и модернизации уменьшилась на 50,9 п.п.

Развитие рыночных отношений в Карачаево-Черкесии оказало непосредственное воздействие на формирование финансовых источников инвестиций. В 2002-2006 гг. основным источником финансирования инвестиций являлись привлеченные средства, при устойчивых темпах роста объема, доля их в объеме инвестиций крупных и

средних организаций возросла с 72,5% в 2002 г. до 87% в 2006 г. Важнейшей составляющей привлеченных средств по-прежнему остается бюджетное финансирование, главным образом, федеральный бюджет, за счет которого в 2006 г. в Карачаево-Черкесии использовано 2 294,1 млн. руб., или 41,9% от объема инвестиций крупных и средних предприятий (в 2005 г. – 50,2%), за счет средств республиканского и местных бюджетов освоено 396,8 млн. руб. (7,2%). Часть средств из федерального бюджета направлялась на выполнение адресных инвестиционных программ, целью которых являлась поддержка социальной сферы и систем жизнеобеспечения, развитие территорий и инфраструктуры Карачаево-Черкесии. Основной инструмент реализации указанных направлений – федеральные целевые программы. В 2006 г. по перечню из 39 строек и объектов федеральным бюджетом предусматривалось 459,2 млн. руб. инвестиций (в 2005 г. – 621,4 млн. руб.), что явно недостаточно для скорого завершения строительства, стоимость которого в фактических ценах отчетного года – 3 346,8 млн. руб. За 2006 г. на стройках, включенных в указанный перечень, освоено 640,3 млн. руб., в том числе из федерального бюджета – 459,2 млн. руб.

Наибольшие объемы средств из федерального бюджета направлены в 2006 г. на реализацию следующих федеральных целевых программ:

- «Сохранение и восстановление плодородия почв, земель сельскохозяйственного назначения и агроландшафтов как национального достояния России на 2006-2010 гг.» – 165 млн. руб.;
- «Юг России» – 104 млн. руб.;
- «Развитие образования (2006-2010 гг.)» – 43,5 млн. руб.;
- «Социальное развитие села до 2010 г.» – 33,4 млн. руб.

Рыночная экономика предоставляет довольно много возможностей для инвестирования. При ограниченности собственных финансовых ресурсов возрастает роль таких источников финансирования, как заемные средства: кредиты банков и заемные средства других организаций. Роль банковской сферы в обеспечении инвестиционного процесса остается незначительной. Высокие ставки по кредитам, длительность процедур оформления сдерживают более широкое вовлечение этого источника финансирования. В 2006 г. инвестиции за счет кредитов банков составили 383,5 млн. руб., или 7,0% объема инвестиций.

Возможность привлечения заемных средств других организаций для финансирования инвестиций в современных экономических условиях ограничена из-за недостаточной платежеспособности предприятий и организаций, в результате доля этого источника в общем объеме инвестиций крупных и средних организаций за период с 2002 по 2006 гг. упала с 18,8% до 0,9%.

Важным инвестиционным ресурсом для крупных и средних организаций остаются также прочие источники инвестирования (в 2006 г. – 29,7%), главным образом средства вышестоящей организации (17,7%).

Приоритетными направлениями инвестирования в 2006 г. стали такие виды деятельности, как «производство и распределение электроэнергии, газа и воды» и «обрабатывающие производства», на их развитие направлено капиталовложение, соответственно, в 1,9 и в 3 раза больше, чем в 2005 г. Их доли в общем объеме инвестиций крупных и средних организаций возросли по сравнению с 2005 г. на 10,5 п. п. по каждому виду. Несмотря на некоторый отток средств из сферы государственного управления и обеспечения военной безопасности, обязательного социального обеспечения (86,9% уровню 2005 г.), в 2006 г. на долю этого вида деятельности приходится более пятой части (21,7%) инвестиций крупных и средних организаций (в 2005 г. – 27,7%).

Отмечалось большое увеличение по сравнению с предыдущим годом объемов инвестиций, вложенных в добычу полезных ископаемых, торговлю, связь, финансовую деятельность, образование. Вместе с тем, снижение инвестиционной активности в 2006 г. отмечалась в таких производствах, как сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство, транспорт, гостиницы и рестораны, здравоохранение и предоставление социальных услуг.

В промышленности предпочтение по-прежнему отдается производству пищевых продуктов, в него инвестировано 849,6 млн. руб., что составило 93,9% вложений в обрабатывающие производства. Постоянный приток инвестиций в этот вид деятельности привел к существенному омоложению основных фондов – степень износа на конец 2006 г. здесь составила 30,9%, что ниже показателя по республике на 9,6 п. п.

Помимо инвестиций в основной капитал, одной из составляющих инвестиционной деятельности являются финансовые вложения предприятий и организаций. Динамика объемов финансовых вложений, осуществленных крупными и средними предприятиями республики, в 2002-2006 гг. носит неустойчивый характер: с 2003 по 2005 гг. общий объем финансовых вложений уменьшался, но в 2006 г. произошел резкий скачок в сторону их увеличения. Причем за последние три года в структуре финансовых вложений значительная доля приходится на краткосрочные вложения, что связано

со стремлением инвесторов получить быструю отдачу. Основными направлениями краткосрочных финансовых вложений организаций были в основном вложения в предоставленные займы, в 2006 г. на их долю приходилась половина (50,1%) общего объема финансовых вложений; долгосрочных финансовых вложений – вложения в паи и акции других организаций (26,2%).

Предприятия и организации республики осуществляли финансовые вложения в основном за счет собственных ресурсов. В 2006 г. на долю финансовых вложений, осуществленных за счет собственных средств, приходилось 96,9% от общего объема вложений, из них около 50% – за счет прибыли этих организаций.

В последние годы остается характерным полное отсутствие иностранных инвестиций в экономику Карачаево-Черкесской Республики, что вызвано целым рядом причин, одна из которых – недостаточная стабильность политической и экономической ситуации на Северном Кавказе.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Таким образом, инвестиционный климат – это особая подсистема в институциональной системе экономики, которая призвана создавать предпосылки для оптимального использования экономического, природного и научного потенциала республики предпринимательскими структурами.

Основными факторами, сдерживающими инвестиционную деятельность, по мнению руководителей промышленных организаций, явились недостаточный спрос на продукцию (на это указали 55% руководителей промышленных организаций), недостаток собственных финансовых средств и неудовлетворительное состояние технической базы (по 40%), высокий процент коммерческого кредита, неопределенность экономической ситуации.

Таким образом, инвестиционную ситуацию в Карачаево-Черкесской Республике, имея ввиду приведенную характеристику инвестиционного климата как неблагоприятного и низкий инвестиционный потенциал, в целом можно определить как проблемную. Одной из причин сложившегося положения является несовершенство выработанных в годы реформ нормативно-правовых установок и законодательной базы, предопределившее выбор неэффективных инструментов макро- и микроэкономического регулирования и, как следствие, приведшее к модели инвестиционного поведения предприятий, направленной не на их развитие, а на выживание.

С позиции характеристики инвестиционного климата в Карачаево-Черкессии привлекательными являются геополитические и ресурсные условия.

1. Выгодное географическое положение, близость емких рынков сбыта. Республика граничит на севере и северо-востоке со Ставропольским краем, на юге – с Краснодарским. Форсированное строительство и развивающаяся индустрия отдыха в этих регионах – устойчивый потребитель строительных материалов, продуктов питания промышленной выработки, минеральной и питьевой воды, алкогольных напитков и пива, продукции животноводства.
2. Ресурсный потенциал – значительные запасы меди, известкового камня, гранита и мрамора, минеральных вод. Республика располагает большими запасами мергеля (сырья для производства цемента), разработка которых будет способствовать развитию инфраструктуры строительных материалов. Имеющийся самовозобновляемый природный запас минеральных и чистых пресных вод диктует строительство заводов и цехов по розливу минеральной и питьевой воды. Наряду с этим в недрах республики имеются геотермальные воды, разработка которых требует строительства бальнеологических комплексов.
3. Развитие транспортной коммуникации, связь. Протяженность автомобильных дорог общего пользования составляет 1958,2 км, почти 97% из них с твердым покрытием.

Рассматривается вопрос строительства автодороги, обеспечивающей выход к побережью Черного моря.

4. Уникальные условия для отдыха и туризма. Карачаево-Черкесия отличается многообразием природно-климатических зон, вызванных гористой местностью, изменением климата по высотным поясам, наличием лечебных природных ресурсов (Теберда, Домбай, Архыз). По территории республики проходит свыше 60 туристических маршрутов, много горных лагерей отдыха и турбаз. Однако, за исключением строительства канатной пассажирской дороги и горнолыжных трасс, туристическим бизнесом занят только частный сектор.
5. Трудовые ресурсы. Психосоциальные качества трудовой части населения определяют жителей республики как субъектов, потенциально предрасположенных к активной экономической деятельности.

Литература

1. Гасанов И. Региональные проблемы инфраструктуры экономики // Экономист. – 2001. – №7.
2. Гришина И.В. Анализ рисков осуществления инвестиционной деятельности в субъектах Российской Федерации // Финансы и кредит. – 2006. – №9.
3. Карачаево-Черкесская республика: Стат. сб. – Черкесск: Карачаево-Черкесскстат, 2007.
4. Рейтинг инвестиционной привлекательности регионов России. // <http://www.expert.ru/expert/ratings/regions/reg96/data/reg.htm>.
5. Инвестиционный рейтинг российских регионов. 1997-1998 гг. // <http://www.expert.ru/expert/ratings/regions/index/shtml>.

Ключевые слова

Инвестиционный климат региона; инвестиции в основной капитал; инвестиционная деятельность в регионе.

Семенова Фатима Зулкарнаевна

РЕЦЕНЗИЯ

Развитие экономики, особенно на современном этапе, во многом связано с динамикой инвестиций. Исследование этих процессов в разрезе регионов представляется особенно важным, поскольку в нашей стране наблюдаются значительные различия в инвестиционном климате и инвестиционном потенциале субъектов Российской Федерации.

В связи с тем, что одной из интегральных оценок инвестиционного климата являются инвестиционные тенденции и инвестиционный потенциал, в статье рассматриваются показатели, характеризующие условия формирования инвестиций, и подробно анализируются тенденции развития инвестиционной деятельности в регионе, выделены приоритетные направления инвестирования. Не смотря на то, что регион входит в десятку самых неблагополучных субъектов РФ по инвестиционному риску, автор подчеркивает, что в регионе постепенно формируются условия для создания благоприятного инвестиционного климата и осуществления эффективной инвестиционной деятельности.

Особого внимания заслуживают выделенные автором геополитические и ресурсные условия, учет которых позволит улучшить инвестиционный климат региона. Практическая ценность выдвинутых автором предложений заключается в целесообразности их применения при формировании инвестиционной стратегии региона.

В итоге можно констатировать: рецензируемая статья Семеновой Ф.З. содержит новые научные положения в области экономики, является актуальной, представляет определенный интерес и рекомендуется для опубликования в научном журнале.

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

8.12. INVESTMENT CLIMATE AND POTENTIAL OF ACTIVIZATION OF INVESTMENT ACTIVITY OF REGION

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

Karachaevo-Circassian State Technological Academy

In connection with the fact that activization of investment activity depends on two components: an investment climate and investment potential, in the article investment activity of region is analyzed, and questions of a condition of an investment climate and investment potential of region, the conditions forming an investment climate of the concrete subject are considered.

Literature

1. I. Gasanov. Region's problems of an infrastructure of economy // The Economist, 2001, №7.
2. I.V. Grishina. Analysis of risks of realization of investment activity in subjects of Russian Federation. // The Finance and the credit, 2006, №9.
3. Karachaevo-Circassian republic: the Statistical collection. Cherkessk, Karachaevo-Cherkesskstat., 2007.
4. A rating of investment appeal of regions of Russia. // <http://www.expert.ru/expert/ratings/regions/reg96/data/reg.htm>.
5. An investment rating of Russian regions. 1997-1998 years // <http://www.expert.ru/expert/ratings/regions/index/shtml>.

Keywords

Investment climate of the region, investments into a fixed capital, investment activity in the region.