

## 8.13. МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ РЕГИОНА

Никандрова Л.Ю., старший преподаватель кафедры частного права, филиал ФГОУ ВПО «Российский государственный социальный университет»

г. Чебоксары

Смирнов В.В., к.э.н., доцент кафедры отраслевой экономики факультета управления и психологии ФГОУ ВПО «Чувашский государственный университет имени И.Н. Ульянова»

В условиях неустойчивой экономики и недостаточности инвестиционных средств важнейшее значение для конкретного региона приобретает конкуренция за инвестиции между различными регионами. Капитал перетекает в соответствии с законами рынка из депрессивных регионов в экономически сильные, ускоренно развивающиеся регионы, с более привлекательным инвестиционным климатом. Поэтому основная задача управленцев региона – создание более привлекательного инвестиционного климата.

Сегодня привлечение инвестиций в реальный сектор экономики региона – вопрос его развития. Будут инвестиции – будет развитие реального сектора экономики региона а, следовательно, будет и социально-экономическое развитие региона.

### ВВЕДЕНИЕ

В условиях экономического кризиса для регионов Российской Федерации привлечение инвестиций в реальный сектор экономики – вопрос ее выживания. Будут инвестиции – будет развитие реального сектора, а, следовательно, будет и экономический подъем. Не удастся привлечь – неминуем кризис производства, деградация экономики, обнищание региона и прочие сопутствующие явления.

Инвестиции – мощнейший рычаг при условии, что им умело пользуются, один из лучших способов для владельцев финансовых ресурсов заставить свободные средства работать и приносить доход, а для регионов (объектов инвестирования) отличная возможность для реализации инвестиционного потенциала. Сегодня это особенно четко осознают региональные органы власти.

Администрации субъектов федерации реально стремятся улучшить инвестиционный климат в своих регионах и готовы непосредственно участвовать в работе инвестиционных фондов и нести все связанные с этим риски наряду с другими инвесторами. Такой подход оказывает положительное влияние на процесс привлечения частных (российских и зарубежных) инвесторов.

Участие администраций в капитале фондов может принимать различные формы, включая перечисление бюджетных средств, а также распоряжение находящимися в их собственности акциями предприятий или другими активами.

В условиях неустойчивой экономики идет интенсивный поиск конкретных форм взаимодействия бизнеса и власти в реализации масштабных инфраструктурных проектов. Сеть инвестиционных фондов в Российской Федерации при активном участии администраций и частных инвесторов может стать одной из успешных форм государственно-частного партнерства.

Региональные инвестиционные фонды уже в ближайшей перспективе смогут положительно повлиять на инвестиционную привлекательность российских регионов. Как известно, общий рост инвестиционной активности, особенно появление ряда крупных и успешных инвестиционных проектов с участием иностранных инвесторов, всегда благоприятно сказывается на имидже страны или региона и способствует росту заинтересованности со стороны других потенциальных инвесторов. Кроме того, новые потенциальные инвесторы, даже если они собираются инвестировать самостоятельно, не становясь акционерами региональных фондов, смогут воспользоваться их инфраструктурой и опытом при проведении организационных и подготовительных работ, что приведет к сни-

жению инвестиционных рисков и, соответственно, увеличит число потенциальных инвесторов.

## 1. СУЩНОСТЬ И ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ЗНАЧЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЦЕССА

Инвестиционный процесс выступает как совокупное движение инвестиций различных форм и уровней. Осуществление инвестиционного процесса в экономике любого типа предполагает наличие ряда 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.

Следует отметить, что в рыночном хозяйстве инвестиционный процесс реализуется посредством механизма инвестиционного рынка [6, с.12-13].

Инвестиционная деятельность направлена на решение стратегических задач развития любой организации, создание необходимых для этого материально-технических предпосылок. Она тесно связана с операционной деятельностью. В то же время в процессе операционной деятельности формируются финансовые предпосылки для реализации инвестиционной деятельности.

Существуют две основные трактовки понятия «инвестиционная деятельность».

Согласно первому толкованию, это совокупность технологий необходимых работ (процедур) для создания новых объектов или воспроизводства основных фондов. Укрупненный перечень таких работ включает:

- формирование целенаправленной инвестиционной стратегии предприятия, разработку методов реализации этой стратегии;
- проведение преинвестиционных исследований, в том числе инвестиционных возможностей организации;
- разработку технико-экономических обоснований инвестиционных проектов и проектно-сметной документации;
- подготовку многообразной договорной документации по изготовлению, приобретению оборудования, необходимого для объекта;
- привлечение организаций с целью выполнения строительно-монтажных работ; подготовку кадров будущей организации и т.д.;
- проведение строительно-монтажных работ;
- пуск и освоение нового производства, мониторинг технико-экономических показателей освоения нового производства.

Несколько иная трактовка понятия «инвестиционная деятельность» дается в инвестиционном менеджменте. Ее содержание здесь сводится к двум аспектам:

- технико-экономическому обоснованию приоритетных направлений инвестирования;
- обоснованию объема финансовых ресурсов и возможных источников их привлечения.

Источниками инвестиционной деятельности могут служить [6, с. 23]:

- собственные финансовые ресурсы и внутрихозяйственные резервы инвестора (прибыль, амортизационные отчисления, денежные накопления и сбережения граждан и юридических лиц, средства, выплачиваемые органами страхования в виде возмещения потерь от аварий, стихийных бедствий, и др.);
- заемные финансовые средства инвесторов (банковские и бюджетные кредиты, облигационные займы и другие средства);

- привлеченные финансовые средства инвестора (средства, получаемые от продажи акций, паевые и иные взносы членов трудовых коллективов, граждан, юридических лиц);
- денежные средства, централизуемые объединениями (союзами) предприятий в установленном порядке;
- инвестиционные ассигнования из государственных и местных бюджетов, а также из соответствующих внебюджетных фондов;
- иностранные инвестиции.

Российская экономика в последние десятилетия развивалась в условиях острейшего инвестиционного кризиса. Практически все отрасли сталкивались с катастрофической нехваткой инвестиционных ресурсов не только для расширенного воспроизводства, но даже для поддержания функционирования имеющегося производственного потенциала в нормальном рабочем состоянии.

Кардинальное изменение сложившегося в советскую эпоху экономического строя и замена его рыночной системой хозяйствования в Российской Федерации в последние десятилетия в полной мере проявилась и в инвестиционной сфере [3].

Если до середины 1980-х гг. она оставалась практически исключительно областью деятельности государства, поскольку последнее было, по сути дела, единственным инвестором, то в последующий период произошло резкое свертывание инвестиционной деятельности государства, вместо которого в роли инвесторов выступили многочисленные частно-хозяйственные структуры, резко возросла роль иностранного капитала.

К настоящему времени прямое государственное финансирование производственных и социальных объектов сохранилось преимущественно лишь для тех случаев, значение которых для страны может считаться чрезвычайным.

В производственной сфере, например, речь идет о таких инвестиционных программах, как оборона, безопасность ядерных объектов, некоторые важнейшие направления развития транспорта и связи, частично агропромышленного комплекса. Основная же масса инвестиционного финансирования в новых условиях должна быть обеспечена самими хозяйствующими субъектами за счет собственных и привлекаемых средств.

На пути коренного улучшения инвестиционного климата в стране стоят серьезные и до сих пор не до конца решенные проблемы.

Первая – обеспечение стабильных, ясных и открытых условий регулирования хозяйственной деятельности на территории страны для всех инвесторов как для отечественных, так и для иностранных. При этом российские инвесторы уже привыкли к установленным режимам лицензирования и заключения договоров, несмотря на повторяющиеся случаи не всегда правового к ним отношения. Западные же инвесторы считают, что, например, Соглашения о разделе продукции взамен существующей системы налогообложения будет более для них приемлемым. Проекты на Сахалине и на Каспии принесли значительно меньше, чем от них ожидалось, если бы режим Соглашения о разделе продукции был введен повсеместно.

Сегодня в России лишь малая толика из всех контрактов и соглашений осуществляется на условиях Соглашения о разделе продукции. А ряд крупных инвестиционных проектов в этой отрасли вообще отодвинут до лучших времен, в ожидании, когда в российском законодательстве принципы Соглашения о разделе продукции будут прописаны более четко.

Вторая задача, решение которой позволит более успешно привлечь в страну иностранные инвестиции, заключается в обеспечении существенно большей финансовой прозрачности деятельности российских компаний, соблюдении прав миноритарных акционеров, а также во введении общепонятных, справедливых и обязательных для всех принципов корпоративного управления.

Последние должны обеспечивать не только равные для всех условия доступа к финансовым потокам, имея в виду, как долговые обязательства, так и получение прибыли, но и создать общие благоприятные базовые условия для повышения экономической эффективности деятельности компании и тем самым сделать такие компании наиболее привлекательными для инвестирования.

Третья проблема непосредственно связана с ролью государства в общей системе регулирования бизнеса в стране. Необходимо снизить его жестко и вездесущую контролирующую и направляющую функцию, в корне изменить сегодня пока еще основополагающий его статус – государство из владельца должно стать преимущественно органом, содействующим хозяйственной деятельности, определяющим его правовое поле.

И четвертая проблема – эффективное использование природных ресурсов России. Ключевым методом ее решения должно стать введение преимущественно рыночных регуляторов, которые заставят общество в целом и отдельных субъектов хозяйственной деятельности экономично и рационально распоряжаться топливно-энергетическим сырьем.

Следует отметить, что к числу основополагающих критериев благоприятного инвестиционного климата в международной практике относят, прежде всего, общеполитическую и макроэкономическую стабильность в стране.

Политическая стабильность обычно оценивается по степени устойчивости функционирующей политической системы, способности властей страны противостоять социально-политической напряженности в обществе и удерживать ее в определенных рамках, обеспечивать строгое соблюдение конституции и правопорядка, гарантировать неизменность провозглашенной стратегии рыночной ориентации.

Макроэкономическая стабильность, как известно, оценивается главным образом по устойчивости основных тенденций в развитии экономики (динамики ВВП, промышленного производства, инфляции, безработицы и т.п.), а также по тем задачам и достигнутым результатам проводимой денежной, финансовой и бюджетной политики. Повышенное внимание при этом уделяется не просто развитию указанных макроэкономических процессов, но опять же реальной способности властей страны сохранять эффективный контроль за их динамикой, не допуская нежелательных срывов и кризисов.

Одним из основных критериев макроэкономической стабильности можно считать фактическую способность государства обеспечить защиту права собственности и имущественных интересов владельцев капиталов, выступающих в роли инвесторов.

Категория защиты права собственности и имущественных интересов инвесторов в международной практике обычно подразумевает наличие надежных правовых гарантий против таких действий государственных органов, как принудительное лишение инвесторов принад-

лежащего им движимого и недвижимого имущества в результате национализации или конфискации без временной выплаты владельцу разумной компенсации, неожиданного изменения базисных условий функционирования инвестированного капитала в результате принятия новых радикальных по характеру законов или подзаконных актов властями любого уровня. К этой же категории могут быть отнесены определенные, реально выполнимые гарантии против повышенной криминогенной опасности и действенная защита инвесторов от произвола, коррумпированного чиновничества.

В современной мировой практике все более растущее внимание уделяется характеру и масштабам мер по прямому и косвенному стимулированию инвестиций как отечественных, так и иностранных, применяемых властями той или иной страны.

При оценке состояния инвестиционного климата большое значение на международном уровне придается условиям, которые обеспечиваются ее властями именно для иностранных инвесторов. Именно в этой сфере зачастую возникают коллизии между общепринятыми в мировой практике нормами и принципами инвестиционного сотрудничества и «правилами игры», укоренившимися в национальной инвестиционной политике. Чем шире спектр таких противоречий, тем менее благоприятным может оказаться инвестиционный климат, причем не только для иностранных, но и для своих, отечественных, инвесторов.

Как известно, к специфическим условиям, определяющим режим деятельности иностранных инвесторов в экономике страны, чаще всего относят:

- нормы, устанавливающие правовой режим для иностранных инвестиций. В современной мировой практике практически повсеместное признание, получило предоставление иностранным инвесторам национального режима или режима наибольшего благоприятствования в зависимости от того, какой из них оказывается более приемлемым для инвесторов. При этом такой режим не является безусловным, поскольку очень часто его предоставление сопровождается большим или меньшим набором тех или иных исключений;
- нормы, регулирующие допуск иностранных инвесторов в страну и их деятельность. Как свидетельствует мировой опыт, даже при самом благоприятном инвестиционном режиме правительства всегда сохраняют за собой право применять определенные ограничения на допуск иностранных инвесторов. Они различаются в разных странах. Наиболее часто применимыми являются:
  - минимально допустимые пределы инвестируемого капитала;
  - количественные квоты на суммарные размеры иностранного капитала, допускаемого к деятельности в определенных секторах экономики или сферах деятельности;
  - проверка, разрешение и регистрация инвестиций; обусловленность допуска соответствием, определенным требованиям (например, содействию развития социально-экономической сферы или экологическим);
  - порядок дополнительных инвестиций или реинвестирования прибылей: ограничения в отношении форм, в которых иностранный капитал допускается к инвестиционной деятельности в стране (например, лимиты на использование слияний и поглощения) и др.;
- нормы, регулирующие владение собственностью и степень контроля со стороны инвестора. Раньше широко распространенным было установление определенных для иностранных инвесторов долей в акционерном капитале (минимальных и максимальных), но со временем в значительной мере это утратило свое значение. Они сохраняются, главным образом, в сфере услуг и разработке природных

ресурсов, а также иногда при допуске иностранных инвесторов к участию в программах приватизации.

Современная мировая практика отмечает применение таких, например, норм, как:

- ограничение права собственности для иностранцев (например, разрешается иметь не более 50% акционерного капитала);
- обязательная передача права собственности местным компаниям по истечении определенного периода времени (так называемое «правило постепенного исчезновения»);
- принудительное применение формы совместных предприятий либо с участием государства, либо местных частных инвесторов;
- ограничения на владение компанией или ее акциями по признаку национальности;
- ограничения в отношении владения иностранными инвесторами, определенными видами акций или облигаций (например, акциями без права голоса);
- ограничения на свободную передачу акций или других имущественных прав, принадлежащих иностранному инвестору в данной компании (например, акции не могут быть переданы без предварительного разрешения);
- ограничения объема прав иностранных акционеров (например, по выплате дивидендов, возмещению капитала после ликвидации, в отношении права голоса, отказ в раскрытии информации по некоторым аспектам управления инвестиционным объектом);
- использование правительством принимающей страны правила «золотой акции», позволяющего ему вмешиваться, если иностранный инвестор получит больше определенной доли собственности; сохранение правительством за собой права назначать одного или более членов совета директоров, ограничения в отношении гражданства директоров или лимиты на число руководящих постов, которые могут быть заняты иностранными гражданами;
- резервирование правительством для себя права вето на определенные решения или требование, с тем чтобы ключевые решения, принимались Советом директоров только единогласно; требование, чтобы до принятия определенных решений с правительством проводились соответствующие консультации;
- ограничения в отношении лицензирования зарубежной технологии; ограничения на право собственности на землю или недвижимое имущество и на его передачу;
- нормы, регулирующие оперативное управление инвестиционным объектом. Объем связанных с такими нормами ограничений весьма широк, хотя в последнее время отмечается тенденция к его уменьшению посредством заключения соответствующих международных соглашений, в частности соглашения, включенного в «пакет» базисной документации ВТО под названием ТРИМС («Торговые аспекты инвестиционных мер»).

В современной мировой практике отмечается применение таких норм как:

- количественные ограничения на наем иностранцев на руководящие и технические должности и связанные с ограничением на выдачу виз, разрешений и т.п.;
- «требования к характеристикам деятельности» («performance requirements») – обязательное использование определенной доли местных ресурсов, а также требования в отношении передачи технологии, по повышению квалификации и найму персонала, равновесия торговых операций;
- экспортные или импортные ограничения, требования в отношении реализации продукции на внутреннем рынке, ограничения на импорт оборудования, запасных частей, готовых изделий для производства;
- ограничения на перевод прибылей и репатриацию капитала;
- предельные ставки по роялти, а также по платежам за техническую помощь;
- ограничения в оперативном управлении, относящиеся к национальной безопасности, общественному порядку, общественной морали и т.п.

Изложенные выше перечень различных ограничений в сфере инвестирования свидетельствуют скорее о принципиальном условии наличия таковых в законодательстве или в практике международного инвестиционного сотрудничества отдельных государств. На деле же в последние годы все отчетливее наблюдается тенденция к серьезной либерализации инвестиционных режимов для иностранного капитала. Число применяемых в этом отношении ограничений постепенно сокращается, и международные стандарты инвестиционного климата, благоприятного для иностранных инвесторов, становятся все более либеральными.

Для России как страны с «переходной экономикой» характерна незавершенность формирования конкретных условий функционирования рыночной экономики, в том числе и инвестиционного режима, адекватного современным критериям международного инвестиционного сотрудничества. Однако становление благоприятного инвестиционного климата в нашей стране не может быть сведено только к получению статуса страны с рыночной экономикой (который был присвоен России осенью 2002 г.), хотя соответствующая правовая база, безусловно, является его главной предпосылкой при условии, конечно, что вводимые в действие законы и иные нормативные правовые акты будут строго выполняться, чего до сих пор, к сожалению, далеко не всегда удается добиваться российским властям.

Оценивая российскую действительность с позиций необходимости создания в стране более благоприятного инвестиционного климата, следует признать, что комплекс подлежащих решению проблем в этой сфере сближает Россию скорее с развивающимися, чем с промышленно развитыми странами. Специфическая особенность состоит, например, в том, что в нашей стране пока еще не созданы основополагающие условия для существования единообразного инвестиционного климата для всего ее экономического пространства.

На микроуровне это проявляется в том, что пока лишь только малая часть потенциальных объектов для инвестирования готова к эффективному освоению средств в силу неприемлемо низкого качества управления. Российская модель рыночного управления только начинает складываться, и это представляет собой реальное препятствие для нормального развития инвестиционного процесса с широким участием иностранного капитала.

Более того, на региональном уровне существует отчетливо проявляющаяся дифференциация субъектов Федерации по инвестиционному климату. Львиная доля инвестиций (отечественных и иностранных) сосредоточена в регионах с высоким экономическим потенциалом и незначительным предпринимательским риском. Это особенно характерно для иностранных инвесторов. Отечественные же инвесторы проявляют большую, чем иностранцы, готовность вкладывать свои капиталы и в регионы с высоким риском при наличии, однако, высокого инвестиционного потенциала.

Отмечая отставание в формировании четкой и ясной правовой базы инвестиционной политики в Российской Федерации, нельзя отрицать тот факт, что в стране в последние годы все же удалось заложить основы федерального инвестиционного законодательства, все более соответствующего мировой практике. Теперь речь идет скорее о преодолении сохраняющейся его незавершенности, недостаточной «прозрачности» и

стабильности, слабой координации этой работы между федеральными и региональными органами власти.

В то же время объем, структура, направленность и результативность иностранных инвестиций, которые являются неременным условием международного бизнеса, в свою очередь, находятся в зависимости от характеристик делового климата. Под деловым климатом (Business climate) понимается бизнес-атмосфера, деловая (внутренняя и внешняя) среда, конкретная ситуация, в которой осуществляется предпринимательская деятельность, как резидентами, так и нерезидентами.

Такая среда создается в основных своих параметрах государством, его законодательством, отраслевыми и региональными органами, формирующими условия для развития партнерских договорных отношений и деловой активности. Это – цель, компонент и практический результат общей деловой политики. Его параметры выражают и отражают зрелость и результативность бизнес-отношений. Отдельные элементы делового климата создают и культивируют сами бизнес-структуры, например традиции, корпоративную этику, обычаи и т.д.

Деловой климат, в целом, предопределяет параметры и характеристики инвестиционного климата страны, региона или отрасли как совокупность социальных, политических, экономических, финансовых, коммуникационных, правовых, организационных и инфраструктурных условий на соответствующем уровне хозяйствования. В аспекте активизации участия российских нефтяных бизнес-структур в международном предпринимательстве большой интерес представляют различного рода, публикуемые в печати рейтинги, например рейтинг инвестиционной привлекательности. При этом большое значение имеют не только вербальные подходы к оценке делового и инвестиционного климата, но и целый ряд расчетных показателей – рейтингов, индикаторов, индексов.

Обычно под рейтингом понимают отнесение активов компании, региона или страны к определенному классу надежности по системе показателей, включающей капитализацию, ликвидность, кредитоспособность, платежеспособность и др. Рейтинговую оценку обычно выставляют специальные рейтинговые агентства или международные экономические организации.

В современной научно-практической литературе используются следующие рейтинги и комплексные оценки, ранжирующие территории по различным критериям (табл. 1) [2, с. 100].

Рассматривая исторические аспекты развития правовой основы регулирования инвестиционной деятельности в Российской Федерации, следует отметить, что основа была заложена в 1991 г. после принятия Закона «Об инвестиционной деятельности в РСФСР» и Закона «Об иностранных инвестициях в РСФСР».

В дальнейшем инвестиционное законодательство развивалось очень медленно. На это повлияли нестабильность и противоречивость развития общего гражданского и налогового законодательства, специального законодательства. Например, были приняты Закон «О Соглашениях о разделе продукции» в 1996 г., Закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» и Закон «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» только в 1999 г.

При этом необходимо учитывать особенности применения действующих в настоящее время Закона об инве-

стиционной деятельности и Закона о капитальных вложениях. Последний установил, что Закон об инвестиционной деятельности в РСФСР утратил силу в части норм, противоречащих новому Закону. Следовательно, при регулировании инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений, будет применяться специальный закон от 1999 г. По остальным формам инвестиций сохраняет силу Закон от 1991 г.

Таблица 1

**РЕЙТИНГИ И КОМПЛЕКСНЫЕ ОЦЕНКИ РЕГИОНОВ**

Рейтинг	Организация, осуществляющая рейтинг
Рейтинг деловой конкурентоспособности стран и ряда регионов	Международный институт развития менеджмента, г. Лозанна
Кредитные рейтинги стран и регионов	Международные рейтинговые агентства Standard & Poor's, Moody's Investors Service и Fitch
Рейтинг экономического развития регионов РФ	Госкомстат, Совет по организации производительных сил при Минэкономразвития России
Комплексная оценка социально-экономического развития регионов	Минэкономразвития и Минфин РФ
Рейтинги инвестиционной привлекательности регионов РФ	Рейтинговое агентство журнала «Эксперт»
Рейтинги финансовой устойчивости и кредитоспособности регионов РФ	Центр экономического анализа рейтингового агентства «Интерфакс»
Рейтинг дотационных регионов	Минрегионразвития
Рейтинги по производству различных видов продукции в регионах	Отраслевые структуры, исследовательские агентства
Рейтинг благоприятности предпринимательского климата	ВЦИОМ
Рейтинги популярности руководителей регионов, электоральные рейтинги	Политологические и социологические центры, Рейтинговое агентство журнала «Эксперт»
Рейтинги региональных Интернет-порталов	В России – «Рамблер», Sру-LOG
Рейтинги городов мира по числу проживающих в них миллиардеров	Журнал «Форбс»
Спортивные рейтинги регионов	
Рейтинги криминализации регионов	
Рейтинги коррумпированности властей	

Для устранения недостатков федерального законодательства в области регулирования инвестиционной деятельности принимались нормативно-правовые акты более низкого уровня – это указы и постановления.

На сегодняшний момент инвестиционная деятельность в Российской Федерации регулируется как общим государственным и хозяйственным законодательством, так и системой специальных нормативных актов федерального и ведомственного уровней.

К первой группе относятся Конституция Российской Федерации, Гражданский кодекс, Налоговый кодекс, законы об инвестиционной деятельности, о собственности, недрах, об акционерных обществах, банках и банковской деятельности, внешнеэкономической деятельности, таможенном контроле и валютном регулировании, о залоге, арендных отношениях, страховании, основах земельного и лесного законодательства, о бухгалтерском учете, нормативные акты и программы приватизации.

Ко второй группе относятся законоположения и нормативные акты, в том числе документы федеральных ведомств, регулирующие собственно инвестиционный процесс как в области капитальных, так и в области финансовых вложений.

Ряд положений, касающихся инвестиционной деятельности, регулируется международными соглашениями или договорами общего характера, а также соглашениями с международными финансовыми институтами. На двусторонней основе действует ряд межгосударственных соглашений о поощрении и взаимной защите капиталовложений.

Проведя анализ имеющегося нормативно-правового обеспечения, можно сделать вывод о том, что в России заложены правовые основы для инвестиционной деятельности и привлечения иностранного предпринимательского капитала, регулирования его деятельности. Действующее законодательство охватывает главным образом экономические аспекты функционирования капитала в России.

Отношения, связанные с инвестиционной деятельностью в Российской Федерации, регулируются законом «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений». Действующий закон в союзности с другими законодательными актами Российской Федерации определяет правовые, экономические и социальные условия инвестиционной деятельности на территории России и направлен на эффективное функционирование экономики Российской Федерации и обеспечение защиты прав, интересов, имущества субъектов инвестиционной деятельности вне зависимости от форм собственности.

Отношения, связанные с иностранными инвестициями, в Российской Федерации регулируются национальным законодательством (ФЗ «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации», «Соглашение о разделе продукции») и международными договорами. При необходимости применяются также нормы гражданского права и права других отраслей. Если международными договорами, действующими на территории, Российской Федерации установлены иные правила, чем те, которые содержатся в законодательных актах России, то применяются положения международных договоров. Надо отметить, что роль международных договоров в регулировании иностранного инвестирования на территории России сегодня невелика.

За последние пятнадцать лет с момента принятия первых законов, регулирующих инвестиционную деятельность, были внесены изменения и дополнения во многие федеральные законы, что улучшило условия для инвестиционной деятельности иностранных и российских инвесторов. Особенность изменений и дополнений заключается в том, что они направлены на формирование системы комплексного стимулирования инвестирования.

Следует отметить, что проблемы правового регулирования инвестиционной деятельности являются комплексными. Они регулируются нормами различных отраслей права – гражданского, бюджетного, административного, налогового, таможенного, международного частного права. Предмет правового регулирования инвестиционной деятельности включает в себя как вопросы совместной компетенции Федерации и субъектов Федерации, так и вопросы, относящиеся к исключительной компетенции Федерации или субъектов Федерации.

Законодательство субъектов Федерации, правовое регулирование инвестиционной деятельности на уровне регионов осуществляется по пяти направлениям:

1. Вопросы социально-экономического развития регионов – определение приоритетных отраслей народного хозяйства и приоритетных предприятий; разработка и принятие целевых инвестиционных программ региона по созданию импортозамещающих производств, по повышению конкурентоспособности отдельных отраслей и отдельных объектов.
2. Организационные вопросы – порядок регистрации предприятий с иностранными инвестициями, лицензирование, создание специальных структур в органах государственной власти субъектов Федерации, непосредственно реализующих программы поддержки и привлечения инвестиций.
3. Вопросы привилегий – предоставление и обеспечение гарантий прав инвестора; создание льготного режима инвестиционной деятельности – предоставление льгот и освобождение 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.
4. 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 Федерации и местных бюджетов; выпуск региональных ценных бумаг; создание целевых инвестиционных фондов; предоставление государственных гарантий субъектов Федерации, муниципальных образований по обеспечению исполнения обязательств инвесторами; создание залогового фонда субъектов Федерации.
5. 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.

Источниками правового регулирования инвестиционной деятельности выступают общие и специальные нормативные правовые акты, принимаемые на федеральном уровне, уровне субъектов Федерации и муниципальных самообразований.

На федеральном уровне правовое регулирование инвестиционной деятельности в основном осуществляется в форме федерального закона, постановления Правительства Российской Федерации и Указа Президента Российской Федерации.

В субъектах Федерации по одним и тем же вопросам применяются различные формы нормативных правовых актов. Среди нормативных правовых актов по вопросам инвестиционной деятельности все же преобладает форма закона, что положительно влияет на инвестиционную привлекательность территорий.

С целью устойчивого правового регулирования инвестиционной деятельности в субъектах Российской Федерации законодательно на федеральном уровне были определены параметры региональной инвестиционной политики.

Региональная инвестиционная политика – это система мер, проводимых на уровне региона, которые способствуют мобилизации инвестиционных ресурсов и определению направлений их наиболее эффективного и рационального использования в интересах населения региона или отдельных инвесторов.

Региональная инвестиционная политика имеет свои особенности, которые обусловлены:

- экономической и социальной политикой, проводимой в регионе;
- величиной производственного потенциала;
- географическим месторасположением;
- природно-климатическим условием.

Цель региональной инвестиционной политики – подъем экономики и повышение эффективности производства в регионе; обеспечение самофинансирования и хорошего задела развития региона в будущем.

Региональная инвестиционная политика, понимаемая как система действий по привлечению инвестиций в экономику региона, реализуется на практике как последовательное решение конкретных задач как стратегического, так и тактического характера. Задачами стратегического характера на уровне региона естественно считать:

- создание эффективно работающей инфраструктуры регионального инвестиционного рынка;
- расширение платежеспособного спроса, в том числе спроса на продукцию предприятий региона и спроса на инвестиционные ресурсы; о создании условий, обеспечивающих использование на инвестиции внутренних ресурсов предприятий – амортизации и прибыли;
- интеграция регионального инвестиционного рынка в международный рынок капитала и других инвестиционных ресурсов;
- создание благоприятных условий для привлечения иностранных и российских (из других регионов) инвестиций в экономику региона.

Объектом воздействия региональной инвестиционной политики является инвестиционный климат в регионе.

Анализ инвестиционных процессов в регионах позволяет сформулировать следующие выводы:

1. Значительное улучшение инвестиционного климата невозможно без разработки стратегии социально-экономического и инвестиционного развития субъектов Федерации и муниципальных образований.
2. Стратегии могут предъявить лишь два десятка регионов. Остальные их не имеют, и говорить об их переходе к инвестиционному пути развития не приходится. При этом разработка стратегии развития региона имеет важное значение по следующим причинам:
  - работа региональных администраций над стратегическими планами и программами систематизирует информацию о регионе, способствует лучшему пониманию ситуации;
  - стратегия – важный фактор повышения инвестиционной привлекательности региона, она значительно облегчает ведение переговоров с инвесторами.
  - наличие региональной стратегии и программы инвестиционного развития позволяют снизить инвестиционные риски в регионе.

Таким образом, функцией региональной власти в области инвестиционной деятельности является законодательное устранение препятствий на пути инвестора. При этом проблемы правового регулирования инвестиционной деятельности являются комплексными. Они регулируются нормами различных отраслей права – гражданского, бюджетного, административного, налогового, таможенного, международного частного права. Предмет правового регулирования инвестиционной деятельности включает в себя как вопросы совместной компетенции Федерации и субъектов Федерации, так и вопросы, относящиеся к исключительной компетенции Федерации или субъектов Федерации.

## 2. ПОВЫШЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ РЕГИОНА

Инвестиционная привлекательность региона – это совокупность факторов, определяющих приток инвестиций в регион или отток капитала.

Инвестиционная привлекательность (климат) региона определяется инвестиционным потенциалом и инвестиционным риском [7].

Инвестиционный потенциал региона – это потенциальные возможности региона к развитию экономики.

Инвестиционный потенциал учитывает готовность региона к приему инвестиций с соответствующими гарантиями сохранности капитала и получения прибыли инвесторами. Он включает следующие составляющие:

- ресурсно-сырьевой (средневзвешенная обеспеченность балансовыми запасами основных видов природных ресурсов);
- трудовой (трудовые ресурсы и их образовательный уровень);
- производственный (валовой региональный продукт);
- инновационный (уровень развития фундаментальной, вузовской и прикладной науки с упором на внедрение ее результатов в регионе);
- институциональный (степень развития институтов рыночной экономики);
- инфраструктурный (экономико-географическое положение региона и его инфраструктурная обеспеченность);
- финансовый (объем налоговой базы и прибыльность предприятий региона);
- потребительский (совокупная покупательная способность населения региона).

Инвестиционный риск – это вероятность (возможность) потери капитала.

Интегральный инвестиционный риск определяется экономическими, финансовыми, политическими, социальными, экологическими, криминальными и законодательными рисками.

Интегральный риск или просто инвестиционный риск рассчитывают по составляющим:

- экономический риск (тенденции в экономическом развитии региона);
- финансовый риск (степень сбалансированности регионального бюджета и финансов предприятия);
- политический риск (распределение политических симпатий населения по результатам последних парламентских выборов, авторитетность местной власти);
- социальный риск (уровень социальной напряженности);
- экологический риск (уровень загрязнения окружающей среды, включая радиационный);
- криминальный риск (уровень преступности в регионе с учетом тяжести преступлений);
- законодательный риск (юридические условия инвестирования в те или иные сферы или отрасли, порядок использования отдельных факторов производства). При расчете законодательного риска используется совокупность федеральных и региональных законов и нормативных актов относительно инвестиций.

Интегральные показатели потенциала и риска рассчитываются как взвешенная сумма частных видов потенциала и частных рисков. Потенциал региона – это доля региона в общем потенциале России. Относительный уровень риска региона определяется по отношению к усредненному российскому риску.

Неточности анализа интегрального потенциала и интегрального риска регионов по данной методике связаны в основном с определением весов (долей) составляющих потенциала и риска.

Авторы методики наибольший вес присваивали потребителю, трудовому, производственному потенциалам, законодательному, политическому и экономическому рискам, наименьший вес – природно-ресурсному, финансовому и институциональному потенциалам, экологическому риску [7].

Инвесторы особое значение придают трудовому и потребителю потенциалам (это показали опросы), то есть их интересует в первую очередь качество местного труда и возможность расширения производства и продаж товаров.

Из региональных рисков инвесторы опасаются больше всего законодательных и политических рисков, связанных между собой.

В настоящее время ведущей теорией развития, базирующейся на практике, стала теория конкурентных преимуществ региона, которая определяет необходимость эффективно использовать свои природные, производственные, интеллектуальные, технологические или иные преимущества при составлении и реализации инвестиционной стратегии и программ своего развития. Именно теория конкурентных преимуществ лежит в основе разработки стратегий, концепций и программ развития регионов Российской Федерации.

Регионы можно разделить на группы по следующим показателям и признакам [5, с. 154-155]:

- по инвестиционной привлекательности;
- по инвестиционному потенциалу;
- по инвестиционному интегральному риску;
- по частным инвестиционным потенциалам;
- по частным инвестиционным рискам;
- по суммарным инвестициям и инвестициям на душу населения;
- по величине ВРП региона и по его величине на душу населения;
- по темпам развития экономики (темпам прироста ВРП, инвестиций, доходов населения и др.);
- по типу экономики (сырьевая, индустриальная, постиндустриальная);
- по уровню развития человеческого потенциала и человеческого капитала;
- по соотношению средней заработной платы и прожиточного минимума;
- по обеспеченности региона бюджетными доходами на душу населения;
- по торговому потенциалу, а также по другим показателям.

Инвестиционная привлекательность региона представляет собой объективные предпосылки для инвестирования и количественно выражается в объеме капитальных вложений, которые могут быть привлечены в регион исходя из присущих ему инвестиционного потенциала и уровня некоммерческих инвестиционных рисков. Уровень инвестиционной привлекательности выступает при этом как интегральный показатель, суммирующий разнонаправленное влияние показателей инвестиционного потенциала и инвестиционного риска.

Рассматривая создание инфраструктуры регионального инвестиционного рынка как важнейшую стратегическую задачу региональной инвестиционной политики, следует иметь в виду, что многие элементы рыночной инфраструктуры, как правило, существуют в определенном виде. Их не надо создавать целиком заново, а надо только развивать и дополнить. Это относится в равной мере как к институциональной, так и к мягкой инфраструктуре.

Важнейшими элементами институциональной инфраструктуры являются инвестиционные банки и фонды, а

также фирмы, оказывающие платные консультационные услуги по привлечению инвестиций, оценке бизнеса, недвижимости, инвестиционных проектов, а также иные консультационные услуги.

Такие фирмы, как и другие элементы инфраструктуры, лучше не создавать заново. Более правильная политика, позволяющая сэкономить значительную часть финансовых ресурсов и времени, заключается в опоре на уже существующие в регионе независимые фирмы данного профиля и оказании им определенной поддержки. В случае необходимости провести оценку отдельных проектов или объектов для представления иностранным инвесторам следует привлекать для этих целей известные международные консультационные и аудиторские фирмы, так как оценка, сделанная чисто российской фирмой заведомо не будет воспринята потенциальным иностранным инвестором вне зависимости от ее реального качества.

То же самое относится к любым другим элементам институциональной инфраструктуры. Прежде, чем приступать к их созданию, следует оценить актуальность этой задачи именно для данного момента времени в данном регионе. Возможно, что правильнее будет либо опереться на уже существующие фирмы или банки, либо сотрудничать с международными финансовыми структурами и фирмами, заинтересовывать их в создании своих представительств или филиалов на местах.

Мягкая инфраструктура инвестиционного рынка включает в себя следующие три укрупненных блока:

1. Правовое обеспечение инвестиционной деятельности, включая законодательство об инвестиционной деятельности, о лизинге, о разделе продукции, о банках и многое другое.
2. Система бухгалтерского учета, обеспечивающая потенциальным инвесторам адекватное представление о финансовом состоянии предприятий потенциальных реципиентов.
3. Культура рыночных отношений.

Разумеется, возможности региона по формированию мягкой инфраструктуры регионального инвестиционного рынка весьма ограничены, о чем уже говорилось выше, так как основные законы и стандарты бухгалтерского учета принимаются на федеральном уровне. Тем не менее, исходя из конкретных обстоятельств места и времени, регионы могут играть на опережение тех процессов в законодательной деятельности и в области учета, которые имеют место на федеральном уровне, но отстают от потребностей конкретных регионов.

При планировании и реализации мероприятий по развитию мягкой инфраструктуры необходимо иметь в виду, что благоприятные или, наоборот, неблагоприятные условия для инвестиций создаются, как правило, комплексом условий. Например, сочетание российского законодательства о налогах и российской системы бухгалтерского учета делает условия для инвестирования крайне неблагоприятными, тогда как само по себе налоговое законодательство выглядит почти по европейски, а система бухгалтерского учета, рассматриваемая сама по себе, нейтральна. Следовательно, заинтересованным в привлечении инвестиций, надо бороться не столько за изменение налогового законодательства и льготы, сколько за ускоренный переход к международным стандартам бухгалтерского учета на уровне региона. С переходом к таким стандартам следует связывать перспективы высвобождения из текущих расчетов средств предприятий, предназна-

ченных для инвестиций (амортизационных отчислений, прибыли) и успешного их инвестирования в реконструкцию, перевооружение, обновление производства на действующих предприятиях.

Возможности региона в области развития культуры рыночных отношений практически не ограничены. В первую очередь речь может идти о добровольном переходе на общепринятые мировые стандарты инвестиционной, оценочной и другой деятельности.

Последовательности действий по переходу к международным стандартам определяются спецификой конкретного региона и конкретными потребностями регионального инвестиционного рынка. Если надежды на привлечение инвестиций связаны в основном с привлечением капитала международных или иностранных источников инвестиционного капитала, то переход к международным стандартам необходим и нет смысла откладывать их освоение.

Использование указанных выше инструментов позволит не только сформировать благоприятный инвестиционный климат, но и реализовать инвестиционную политику, которая должна быть направлена как на поиск наиболее эффективных источников финансирования, так и на поддержку предприятий и максимальное использование производственного, природного и научного потенциала.

Следует отметить, что выход из кризиса начинается с оживления производства, за которым, с определенным лагом, следует рост инвестиционного спроса. Колебания же объемов производства усиливают неопределенность и отрицательно сказываются на инвестициях. Поэтому денежно-кредитная политика государства должна быть направлена на сглаживание последствий циклических колебаний, а налогово-бюджетная политика должна задействовать автоматические стабилизаторы.

При формировании перечня приоритетов инвестиционного развития важно учесть баланс интересов потенциальных инвесторов и региона в развитии отдельных отраслей. Ведь очень часто складывается ситуация, когда региональные органы власти ориентируются на внешние инвестиционные ресурсы для развития отраслей, которые в существующих условиях не могут быть объектами внешнего финансирования. Согласно статистике, источником 60% прямых инвестиций являются уже присутствующие на территории инвесторы.

В связи с этим деятельность по привлечению инвесторов в регион и их сопровождению должна осуществляться на профессиональной основе – региональным Агентством инвестиций и развития.

Одним из важных факторов повышения инвестиционной привлекательности региона и улучшения его инвестиционного климата является создание действенного инструмента реализации механизма размещения инвестиционных средств в привлекательные инвестиционные проекты – акционерных инвестиционных фондов (АИФ) прямых инвестиций.

Российский и международный опыт показывает, что для активизации инвестиционной деятельности необходимо наличие в регионе профессиональной команды, которая могла бы эффективно выполнять функции по привлечению инвестиций и продвижению региона в инвестиционном сообществе.

Основным сдерживающим фактором на пути увеличения притока инвестиций в регионы Российской Федерации является отсутствие прямого инвестиционно-



го маркетинга региона и налаженной системы подготовки и сопровождения инвестиционных проектов. Практика показывает, что наилучшим образом справиться с этой задачей может независимая специализированная организация, профессионально работающая в области управления процессом привлечения инвестиций и улучшения инвестиционного климата.

Основными направлениями деятельности региональных органов власти по привлечению инвестиций и улучшению инвестиционного климата являются:

1. Формирование имиджа и продвижение региона:
  - PR: презентации и участие в форумах/симпозиумах;
  - маркетинг: контакты и переговоры с целевыми потенциальными инвесторами;
  - продвижение: организация встреч и семинаров, презентаций, проведение конференций и форумов, принятие и организация миссий, визиты высших должностных лиц;
  - реклама: рекламные кампании на ТВ и в СМИ, буклеты и брошюры, ведение веб-сайта и т. д.
2. Обслуживание инвесторов и поддержка предприятий:
  - новые инвесторы: профессиональное сопровождение, включая поиск инвестиционной площадки и/или партнера, организация переговоров и участие в них, представление интересов инвесторов во властных органах;
  - существующие инвесторы и предприятия: поощрение новых инвестиций – индивидуальные проекты поддержки.
3. Развитие территорий:
  - организация финансирования ключевых объектов инфраструктуры (канализация, ЖКХ, водоснабжение, проч.) со стороны международных организаций;
  - развитие человеческих ресурсов: программы занятости, обучающие курсы и тренинги, подготовка персонала для новых производств;
  - восстановление территорий: создание промышленных и технологических парков, кластеров, поддержка / создание предприятий и т.д.

Повышение инвестиционной активности в значительной мере обусловлено появлением финансовых нововведений. Так как инвестиционная деятельность сопровождается транзакционными затратами, рисками, колебаниями процентных ставок, уровней доходности от вложения инвестиций, то разработка и реализация новых финансовых инструментов направлена на достижение более эффективных результатов с меньшими издержками и рисками.

Финансовые инновации широко используются в США, Японии, Европе. Развитие финансово-кредитной системы России также невозможно без новых финансовых инструментов.

В рамках финансового инжиниринга осуществляется создание (разработка) и внедрение финансовых инноваций, включающих развитие депозитарных инструментов, создание нового типа акций, новых эмиссионных и инвестиционных процессов, новшеств в решении финансовых проблем.

Корпоративный финансовый инжиниринг включает три основных направления:

- разработка новых финансовых инструментов;
- разработка инновационных процессов в инвестиционной деятельности, способствующих снижению транзакционных издержек, появлению новых финансовых технологий и законодательных актов;
- разработка новаций в решении финансовых проблем фирмы: поиск новых схем финансирования текущих и стратегических потребностей фирмы, управление финансовыми потоками и т.д.

Мотивациями финансовых нововведений являются:

- возможность получения дополнительного дохода от инвестиций;
- уменьшение налогового давления;
- снижение стоимости трансакций;
- возможность повышения ликвидности тех или иных активов;
- законодательные перемены, активизирующие инвестиционную деятельность;
- реструктуризация экономики;
- технологические новации (пластиковые карты, смарт-карты и т.п.) и компьютерные технологии;
- возможности снижения или перевода риска с одного участника рынка на другого, менее чувствительного к риску.

Примерами финансовых инноваций в мировой практике могут служить инструменты управления процентной ставкой, включающей:

- фьючерсы процентной ставки;
- опционы на фьючерсах процентной ставки;
- соглашения о форвардных ставках;
- свопы и т.д. [1, с. 133-143].

Опыт развитых стран показывает, что отличие реализации инноваций от научно-технической деятельности заключается, прежде всего, в объеме ресурсов, которые необходимо направлять на эти цели. Если в среднем затраты на фундаментальные исследования принять за единицу, то средства на прикладные научно-исследовательские и опытно-конструкторские работы превышают их в 10 раз. Реализация же инноваций требует на два порядка больших вложений.

Под инновационной деятельностью понимается выполнение работ, оказание услуг по созданию, освоению и практическому применению нового или усовершенствованного продукта, нового или усовершенствованного технологического процесса, востребованных рынком, на основе применения результатов законченных научных исследований и разработок либо иных научно-технических достижений в производстве, а также проведения дополнительных научных исследований.

В Российской Федерации при формировании рыночных отношений инновационная деятельность, как правило, велась в недостаточных масштабах. Причины слабой инновационной деятельности являются: инфляция, плохое финансирование, высокие кредитные ставки банков, неплатежеспособность заказчиков, экономический риск.

На сегодняшний день структура работы с инновационными компаниями выглядит следующим образом:

- инвестиционные институты (страховые компании, пенсионные фонды, фонды компаний, университетов);
- инвестиционные фонды;
- акционерный капитал;
- индивидуальные инвесторы;
- венчурные фонды.

Инновационная деятельность – это процесс создания нового вида конкурентоспособной продукции (товара) на базе новых технологий производства. Инновационная деятельность охватывает период от зарождения идеи, определения ее назначения и создания – до освоения производства, выпуска, реализации и получения экономического эффекта. Инновация характеризуется результативностью вложений в развитие экономики, обеспечивает смену поколений техники и технологии производства более производительными, экологически чистыми, ресурсосберегающими средствами производства. Определяющие факторы инновации: развитие изобретательства, рационализаторства, появление крупных изобретений и открытий. Экономические результаты выражаются в экономии матери-

альных ресурсов, сокращении трудовых затрат, снижении вредных выбросов в окружающую среду, в улучшении социально-бытовых условий работников.

Процесс внедрения нововведений, как правило, включает три основные стадии, из которых состоит инновационный процесс:

1. Исследование – первое производственное освоение.
2. Полное освоение – развертывание выпуска в масштабах, достаточных для удовлетворения конкретных потребностей пользователей.
3. Расширенное производство новшества – использование в национальных масштабах.

Система инвестирования инноваций включает следующие составные части:

- источники поступления инновационных средств для инвестирования инноваций;
- механизм аккумуляции инвестиционных средств, поступающих из различных источников;
- разработанную процедуру вложения мобилизационного капитала;
- механизм, контролирующий инвестирование;
- механизм возвратности ассигнований.

Условно данная система, классифицируемая по этапам ее функционирования, изображена в табл. 2.

Таблица 2

### ФУНКЦИОНИРОВАНИЕ СИСТЕМЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ ИННОВАЦИЙ

Этапы функционирования системы		
<b>Этап 1. Определение источников</b>		
Государственные	Смешанные	Негосударственные
<b>Этап 2. Процесс аккумулирования финансовых средств</b>		
Центробанк и его региональные отделения	Центробанк и его региональные отделения	Центробанк и его региональные отделения
<b>Этап 3. Процедура инвестирования мобилизованных средств</b>		
Осуществляется на основе приоритетности на региональном уровне направления НИОКР и инноваций, остро нуждающихся в долгосрочных инвестициях регионального и федерального значения	Осуществляется на основе приоритетности на региональном уровне направления НИОКР и инноваций, остро нуждающихся в долгосрочных инвестициях регионального и федерального значения	Осуществляется на основе приоритетности на региональном уровне направления НИОКР и инноваций, остро нуждающихся в долгосрочных инвестициях регионального и федерального значения
<b>Этап 4. Контроль за использованием инвестиций</b>		
Соответствующие органы управления	Соответствующие органы управления	Соответствующие органы управления

Как видно из таблицы, источники финансирования инновационной деятельности подразделяются на государственные, негосударственные и смешанные. Определения общего объема и соотношения источников инвестиций на этапе 1 и их направлений на этапе 3 зависит от действия рыночных законов. Инвестирование средств на этапе 3 может осуществляться в виде:

- кредитования;
- лизинга;
- факторинга;
- фондовых операций.

Инвестирование инновационной деятельности является частью общего инвестиционного процесса. Инновационный процесс в рыночных условиях должен обеспечиваться несколькими источниками финансирования в зависимости от целевых задач и назначения будущего изобретения.

Фундаментальные научные исследования являются основой научно-технического прогресса и инноваций и носят некоммерческий характер. Главным их источником финансирования являются бюджетные ассигнования.

Финансирование НИОКР по приоритетным направлениям должно осуществляться на основе солидарности заинтересованных заказчиков с привлечением федеральных, региональных бюджетов и средств заинтересованных предприятий и организаций.

Прикладные исследования обеспечиваются за счет средств заинтересованных организаций при поддержке государства. При этом, чем больше исследования, направленные на разработку и создание инноваций, ориентированы на рынок, тем меньше должно быть участие государства в их финансировании. В этих условиях особая роль отводится инновационным коммерческим банкам, специализирующимся на кредитовании разработок, внедрении и эксплуатации нововведений. Инновационные кредиты связаны с повышенным риском, что сказывается на уровне процентных ставок.

Готовность или способность той или иной отрасли страны осуществить впервые или воспроизвести нововведения характеризует ее инновационный потенциал. В любом государстве инновационный потенциал относит к категории национального достояния. Во многих странах имеются законы, охраняющие инновационный потенциал страны. По оценкам экспертов, в ближайшие годы должны появиться новые разработки в области микроэлектроники, биотехнологии и т. д. Наиболее действенным методом активизации инновационной деятельности должны стать введение налоговых льгот для предприятий, инвестирующих свои средства в развитие сферы НИОКР, и инновации [4, с.187-190]

Все регионы Российской Федерации с целью повышения прозрачности регулирования инвестиционного процесса и соответствия его федеральному законодательству приняли законы о поддержке инвестиционной деятельности и повышении инвестиционной привлекательности. Поддержка инвестиционного процесса осуществляется регионами в формах:

- создания и развития рыночной инфраструктуры;
- разработки и принятия законодательной базы, направленной на повышение инвестиционной привлекательности региона;
- развития транспортной инфраструктуры региона;
- обеспечения безопасности бизнеса;
- определения приоритетов развития и методов и механизмов их поддержки;
- снижение бюрократических препон на пути развития бизнеса;
- установления для инвесторов налоговых льгот в форме полного или частичного освобождения от уплаты налогов и сборов, зачисляемых в областной бюджет, а также изменение сроков их уплаты в форме отсрочки, рассрочки, налогового кредита и инвестиционного налогового кредита;
- предоставления инвесторам льготных условий пользования землей и другими природными ресурсами, не противоречащих законодательству РФ;
- предоставления на льготных условиях в аренду инвесторам помещений и иного имущества, находящегося в областной собственности;
- реструктуризации задолженности по платежам в областной бюджет, в том числе по предоставленным ранее кредитам и займам;
- обеспечения информационного сопровождения инвестиционной деятельности;
- участия в разработке инвестиционных проектов;

- участия в финансировании инвестиционных проектов за счет средств областного бюджета в соответствии с действующим законодательством;
- предоставления на конкурсной основе государственных (областных) гарантий по инвестиционным проектам за счет объектов областного залогового фонда;
- предоставления бюджетных субсидий на оплату части процентов за пользование кредитами хозяйствующим субъектам, реализующим инвестиционные проекты в рамках программ экономического и социального развития Воронежской области, федеральных и областных целевых программ;
- предоставления бюджетных кредитов и займов в соответствии с действующим законодательством.

Наиболее применяемым инструментом финансовой поддержки инвестиционных проектов в регионах является субсидирование процентной ставки по коммерческим кредитам. В этом случае администрация региона берет на себя сравнительно небольшую долю рисков по конкретному проекту и, с другой стороны, может оказывать поддержку множеству проектов, особо значимых для развития региона [5, с. 163-168].

Предприятия и организации, представляющие инвестиционные проекты (бизнес-планы) на конкурс должны пройти три этапа.

Первый этап связан с определением общественной значимости и общественной полезности инвестиционного проекта. Общественная значимость инвестиционного проекта – социально-экономические последствия осуществления инвестиционного проекта для общества в целом, в том числе определяемые долей населения, на которую распространяются выгоды от реализации проекта. Оценка общественной значимости инвестиционного проекта осуществляется экспертным путем. Общественная полезность инвестиционного проекта – способность инвестиционного проекта принести выгоды обществу от его реализации, которая выражается в создании новых услуг или снижении себестоимости существующих, повышении их качества, обеспечении бесперебойности предоставления, расширении круга населения, имеющего доступ к этим услугам, а также в экономическом развитии территории или улучшении экологической обстановки. Общественная полезность инвестиционного проекта оценивается в количественных показателях. При неудовлетворительной общественной значимости и общественной полезности проекты не рекомендуются к реализации и не могут претендовать на государственную поддержку. Если же их общественная значимость и общественная полезность оказываются достаточными, оценивается их экономическая эффективность.

На втором этапе определяется экономическая эффективность инвестиционного проекта, которая определяется как результативность экономической деятельности, определяемая отношением полученного экономического эффекта (результата) от осуществления инвестиционного проекта к затратам, обусловившим получение этого эффекта. Оценивается проект в течение расчетного периода, охватывающего временной интервал от начала проекта до его прекращения. Начало расчетного периода рекомендуется определять как дату начала вложения средств в инвестиционный проект.

Инвестиционные проекты должны содержать расчеты денежных потоков, связанных с реализацией проекта. Денежный поток состоит из потоков от отдельных видов деятельности:

- денежного потока от операционной деятельности;
- денежного потока от инвестиционной деятельности;

- денежного потока от финансовой деятельности.

В качестве основных показателей, используемых для расчетов экономической эффективности инвестиционных проектов, применяются:

рентабельность проекта;

- чистый доход;
- чистый дисконтированный доход;
- внутренняя норма доходности;
- срок окупаемости проекта;
- потребность в дополнительном финансировании;
- индексы доходности затрат и инвестиций и группа показателей, характеризующих финансовое состояние предприятия, представившего проект.

Одним из основных показателей эффективности проекта является рентабельность проекта, которая рассчитывается как отношение прибыли, получаемой от реализации проекта, к затратам на его реализацию. Расчет рентабельности проекта должен осуществляться с учетом рисков, связанных с реализацией проекта. При этом рентабельность проекта с учетом рисков определяется отношением рентабельности проекта к коэффициенту, характеризующему величину поправки на риск. Если инвестиционный проект имеет норму рентабельности не менее 10 процентов с учетом оценки рисков, то таким проектом оказывается государственная поддержка. При недостаточной экономической эффективности инвестиционного проекта рекомендуется рассмотреть возможность применения различных форм его поддержки, которые позволили бы повысить экономическую эффективность инвестиционного проекта до приемлемого уровня.

На третьем этапе определяется эффективность участия регионального бюджета. Бюджетная эффективность инвестиционного проекта – влияние результатов инвестиционного проекта на доходы и расходы регионального бюджета, выражаемое в увеличении бюджетных доходов и (или) снижении бюджетных расходов за определенный период времени в результате реализации инвестиционного проекта.

Таким образом, традиционно понятие инвестиционная привлекательность означает наличие таких условий инвестирования, которые влияют на предпочтения инвестора в выборе того или иного объекта инвестирования. Объект каждого уровня (и, соответственно, его инвестиционная привлекательность) обладает собственным набором значимых свойств, но регион в этом ряду занимает особое место – в силу особенностей он имеет свою специфику, и, в то же самое время, в силу целостности структуры не является уникальным. Именно эта особенность позволяет сравнивать регионы между собой.

## Выводы

Эффективность практической реализации инвестиционной политики в современных условиях во многом определяет судьбу российской экономики, является важнейшим условием на пути успешного перехода страны к новому этапу – периоду устойчивого экономического роста.

Инвестиционная политика государства – это комплекс целенаправленных мероприятий, проводимых государством для активизации инвестиционной деятельности с целью развития экономики страны и решения социальных проблем.

С учетом макроэкономической ситуации, сложившейся в Российской Федерации, общими для всех регионов страны можно считать следующие тактические задачи:

- создание на уровне региона инфраструктуры расчетов между субъектами регионального инвестиционного рынка, в

том числе опробование различных платежных средств, а также методов и приемов организации вексельного обращения, включая обращение коммерческих векселей в рамках, установленных федеральным законодательством;

- насыщение потребности реального сектора экономики региона в ликвидности для текущего оборота, в том числе за счет выпуска корпоративных ценных бумаг, вексельного обращения, а также за счет выпуска региональных ценных бумаг;
- мобилизация внешних для предприятий региона финансовых источников;
- создание надежных каналов для инвестирования привлеченных капиталов;
- включение в хозяйственный оборот имеющихся в регионе ресурсов, включая права на использование природных ресурсов, недвижимость, научно-технический потенциал региона.

## Литература

1. Анискин Ю.П. Управление инвестициями. 3-е изд., испр. и доп. / Ю.П. Анискин. – М.: Изд-во ОМЕГА-Л, 2007. – 192 с.
2. Важенина И.С. Концептуальные основы формирования и совершенствования репутации региона / И.С. Важенина // Региональная экономика: теория и практика, 2007. №8 (47). – 228 с. (28,5 п.л.). – С.91-102.
3. Воронина К.В. Особенности инвестиционного климата России на современном этапе / К.В. Воронина // Финансы и кредит, 2004. №4. – С.31-40.
4. Корнеева Ю.В. Инвестиционная стратегия: Учебное пособие / Ю.В. Корнеева. – Чебоксары: ЧКИ РУК, 2007. – 231 с.
5. Корчагин Ю.А. Инвестиционная стратегия / Ю.А. Корчагин. – Ростов н/Д: Изд-во Феникс, 2006. – 315 с.
6. Чиненов М.В. Инвестиции. Учебное пособие для ВУЗов / М.В. Чиненов. – М.: КНОРУС, 2008. – 365 с.
7. www.raexpert.ru

## Ключевые слова

Инвестиции, оценка, потенциал, процесс, регион, риск.

*Никандрова Любовь Юрьевна;  
Смирнов Валерий Владиславович*

## РЕЦЕНЗИЯ

Актуальность исследуемой темы обусловлена объективной потребностью в условиях экономического кризиса обеспечить инвестиционную привлекательность как регионов в отдельности, так и Российской Федерации в целом.

Авторы рассмотрели сущность и экономическое значение инвестиционного процесса и выявили:

- проблемы улучшения инвестиционного климата в стране;
- специфические условия, определяющие режим деятельности иностранных инвесторов;
- взаимосвязь структуры, направленности и результативности иностранных инвестиций от делового климата;
- основные направления осуществления правового регулирования инвестиционной деятельности на уровне регионов;
- параметры региональной инвестиционной политики.

В статье рассмотрен перечень вопросов определяющих возможности повышения инвестиционной привлекательности региона, в частности:

- основные признаки разделения регионов на группы;
- направления деятельности региональных органов власти по привлечению инвестиций и улучшению инвестиционного климата;
- закономерности повышения инвестиционной активности при применении финансовых нововведений;
- процесс функционирования системы инвестирования инноваций;
- основные формы поддержки инвестиционного процесса.

В целом, название рецензируемой статьи «Методологические аспекты инвестиционной привлекательности региона», подготовленной Никандровой Л.Ю. и Смирновым В.В., соответствует ее содержанию. Общий научный уровень отвечает требованиям, предъявляемым к работам, публикуемым в журналах и изданиях, в которых должны быть отражены основные научные результаты диссертации на соискание ученой степени доктора наук, утвержденным ВАК РФ. С учетом изложенного статья Никандровой Л.Ю. и Смирнова В.В. «Методологические аспекты инвестиционной привлекательности региона» рекомендуется к опубликованию.

## 8.13. METHODOLOGICAL ASPECTS OF INVESTMENT APPEAL OF REGION

L.J. Nikandrova, the Senior Teacher of Chair of Private Law, Branch Federal State Educational Establishment of the Supreme Professional Education «Russian State Social University» Cheboksary;

V.V. Smirnov, Candidate of Science (economic), the Senior Lecturer of Faculty of Branch Economy of Faculty of Management and Psychology Federal State Educational Establishment of the Supreme Professional Education Chuvash state University of a name of I.N. Ulyanov

In the conditions of unstable economy and insufficiency of investment means the major value for concrete region is got by a competition for investments between various regions. The capital flows according to laws of the market from depressive regions in economically strong, quickly developing regions, with more attractive investment climate. Therefore the primary goal of managers of region – creation of more attractive investment climate.

Today attraction of investments into real sector of economy of region – a question of its development. There will be investments – there will be a development of real sector of economy of region and, hence, there will be also a social and economic development of region.

## Literature

1. J.P. Aniskin. Management investments. 3 the Edition, Corrected and Added / JU.P. Aniskin. – M: OMEGA-L, 2007. – 192 p.
2. I.S. Vazhenina. Conceptual of a basis of formation and perfection of reputation of region / I.S. Vazhenina // Regional economy: the Theory and Practice, 2007. №8 (47). – 228 с. (28,5 items of l.). – p.91-102.
3. K.V. Voronina. Feature of an investment climate of Russia at the present stage / K.V. Voronina // The Finance and the Credit, 2004. №4. – p.31-40.
4. J.V. Korneyev. Investment strategy: the Manual / JU.V. Korneyev. – Cheboksary: SHKI RUK, 2007. – 231 p.
5. J.A. Korchagin Investment strategy / JU.A. Korchagin. – Rostov n/D: Publishing house the Phoenix, 2006. – 315 p.
6. M.V.Chinenov. Investitsii. The manual for HIGH SCHOOLS / M.V.Chinenov. – M: KNORUS, 2008. – 365 p.
7. www.raexpert.ru

## Keywords

Investments, an estimation, potential, process, region, risk.

*Резюкова Л.В., к.э.н., доцент, зам. декана факультета управления и психологии ФГОУ ВПО «Чувашский государственный университет имени И.Н. Ульянова».*