

8. ПРОБЛЕМЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ

8.1. ЭФФЕКТИВНОЕ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНОЕ И ИНФРАСТРУКТУРНОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ КАК СРЕДСТВО ДОСТИЖЕНИЯ ПОЗИТИВНЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ФИНАНСОВОЙ ПОЛИТИКИ РЕГИОНА В ОБЛАСТИ ИНВЕСТИРОВАНИЯ

Битаров Л.Г., аспирант, главный специалист управления экономической безопасности Общества с ограниченной ответственностью «Научно-исследовательский и проектно-изыскательский институт энергетики и транспорта «Стройрезерв»

Всероссийская государственная налоговая академия Минфина РФ

В статье рассмотрены вопросы повышения эффективности инвестиционного процесса, разработка и реализация соответствующей региональной стратегии, улучшение инвестиционного климата и создание необходимых условий для привлечения иностранных и стимулирования отечественных инвестиций.

Один из важнейших элементов финансовой политики (financial policy) в области инвестирования – развитие инфраструктуры, позволяющей полноценное осуществление инвестиционной деятельности, которая выполняет следующие основные функции:

- формирование денежных средств для инвестиций, облегчение процесса их получения;
- предоставление информации о цене на занимаемые средства, обеспечение их постоянного притока для организации процесса инвестирования.

Формирование полноценной и эффективной инфраструктуры (effective infrastructure), особенно в периоды кризисных явлений в экономике, требует государственной поддержки, в частности, в области кредитования эффективных инвестиционных программ, развития внутреннего финансирования с использованием прямых государственных вложений на долевого основе; применения государственных гарантий для предоставления негосударственных инвестиционных ресурсов, разработки программ взаимодействия на фондовом рынке с иностранными кредитными линиями, финансово-организационной поддержки инфраструктуры инвестиционной системы в промышленности и т.д.

На наш взгляд, региональная инвестиционная инфраструктура представляет собой совокупность хозяйственных организаций и некоммерческих учреждений, обеспечивающих реализацию организационного механизма инвестиционного процесса, способствующего превращению финансовых ресурсов в инвестиционные товары и услуги и охватывающего весь цикл осуществления инвестиционной деятельности, начиная с момента разработки и продвижения инвестиционных проектов и мобилизации инвестиционных финансовых ресурсов вплоть до вложения средств в конкретные инвестиционные проекты и получения дохода (эффекта).

Инвестиционная инфраструктура превращает потенциальные возможности инвестирования финансовых ресурсов (financial resources) в реальные процессы наращивания производственного капитала, производственного и непроизводственного накопления.

Региональная инвестиционная инфраструктура должна представлять собой совокупность взаимосвязанных и взаимодополняющих друг друга систем.

Целевыми установками формирования региональной инвестиционной инфраструктуры, по нашему мнению, являются:

- положительная динамика инвестиционной привлекательности;
 - создание благоприятных условий для эффективного осуществления инвестиционной деятельности в регионе.
- Основными проблемами развития инвестиционной инфраструктуры в российских регионах являются:
- совершенствование систем отбора, сопровождения, реализации инвестиционных проектов в финансово-кредитных структурах;
 - активизация и расширение фондового рынка;
 - создание механизма привлечения средств физических лиц для целей инвестирования;
 - снижение уровня транзакционных затрат и др.

Региональная инвестиционная инфраструктура, оказывающая расположенным на данной территории фирмам и населению услуги, необходимые для нормальной инвестиционной деятельности и воспроизводства инвестиционного потенциала, включает три основные группы институтов:

- регулирования и управления инвестиционной деятельностью (investment activity) в регионе (специализированные структурные подразделения органов регионального управления, учреждения и организации по проведению экспертизы инвестиционных проектов и др.);
- информационного обеспечения инвестиционной деятельности (поиск, формирование и предоставление баз данных, мониторинг инвестиционных проектов, организация выставок, презентаций, публикация каталогов, бюллетеней, рекламных проспектов и др.);
- финансовые (коммерческие банки; небанковские кредитно-финансовые институты (страховые компании, пенсионные фонды, общества взаимного кредитования и др.); инвестиционные институты (инвестиционные компании, инвестиционные фонды, фондовые биржи и др.) и т.д.).

Система координации и регулирования региональной инвестиционной деятельности представлена соответствующими учреждениями и структурными подразделениями органов государственной власти субъекта Федерации. Целью деятельности этих структур является повышение эффективности инвестиционного процесса, разработка и реализация соответствующей региональной стратегии, улучшение инвестиционного климата и создание необходимых условий для привлечения иностранных и стимулирования отечественных инвестиций.

В последние годы активизировались исследования деятельности региональных администраций как субъектов инвестиционного рынка (investment market). Внимание исследователей, в частности, привлекают направления использования механизмов развивающегося рынка капитала для реализации субъектами Федерации самостоятельной финансовой политики в области привлечения и использования финансовых средств. Отличительная особенность региональной администрации от остальных субъектов регионального инвестиционно-

го рынка заключается в возможности оказывать непосредственное влияние на инвестиционный климат региона, в первую очередь на некоммерческие риски.

Направление деятельности региональной администрации на инвестиционном рынке в качестве заемщика, инвестора, а также институционального инвестора, изменяющего климат и риски, должны осуществляться с позиций целей и приоритетов региональной инвестиционной политики.

Действия региональной администрации в качестве институционального инвестора предполагают прежде всего разработку специального законодательства субъекта Федерации, а также использование норморегулирующих прав – предоставление инвесторам различного рода льгот налоговых, информационных и др., организационных гарантий. Кроме законодательных и норморегулирующих мер, региональные администрации используют возможность создания специальных организационных структур, оказывающих информационное содействие инвесторам.

Система информационной поддержки инвестиционной деятельности является одним из важнейших механизмов формирования благоприятного инвестиционного климата в регионе.

Целью этих информационных систем является осуществление общеэкономического мониторинга в регионе, создание на основе современного программного обеспечения баз данных, содержащих полную информацию об инвестиционных проектах и предложениях.

Нужно отметить, что более половины российских регионов за 2008 г. создали в Интернете свои страницы, содержание которых направлено на привлечение инвесторов в регион.

Системы информационной поддержки инвестиционной деятельности прежде всего должны давать общее инвестиционное представление о регионе, включая:

- общую характеристику (географическое положение, природно-ресурсная база, трудовые ресурсы, транспортный потенциал и т.д.);
- производственный потенциал (отраслевая структура промышленности, объем выпуска и конкурентоспособность продукции, технический уровень основных производственных фондов и т.д.);
- характеристику инвестиционной инфраструктуры (банки, страховые компании, инвестиционные фонды и т.д.);
- нормативно-правовую базу осуществления инвестиционной деятельности в регионе, систему предоставления гарантий и льгот;
- информацию об инвестиционных предложениях, программах и проектах.

На федеральном уровне в последние годы был принят ряд специальных нормативных документов, относящихся к организации информации в сфере инвестиционной деятельности, и создан ряд структур федерального уровня (например, финансово-промышленная группа «Информационные технологии», Центральный фонд хранения и обработки информации фондового рынка и др.), оказывающих информационную поддержку инвестиционной деятельности.

Одной из наиболее доступных форм распространения информации с целью привлечения потенциальных инвесторов является проведение местными администрациями семинаров и конференций, презентаций инвестиционных проектов, организация конкурсов и выставок проектов.

Современные информационные средства (в частности, Интернет) значительно расширяют возможности

поиска потенциальных инвесторов путем создания информационных систем мониторинга инвестиционной ситуации в регионе, инвестиционных паспортов региона, включающих данные об их хозяйственных структурах, инвестиционных проектах и предложениях.

Опыт послевоенного восстановления экономики в Западной Германии и Японии, развитие экономик переходного типа в Южной Корее и других новых азиатских индустриальных странах, а также Мексике и Бразилии показали, что устойчивый и быстрый экономический рост должен быть основан на создании и использовании финансовой инфраструктуры инвестирования как на частной основе, так и на основе государственных институтов (банков или корпораций) развития.

Система финансового обеспечения инвестиционной деятельности представляет собой различные институциональные структуры, обеспечивающие механизм мобилизации инвестиционных ресурсов и их эффективное размещение (коммерческие банки, страховые компании, пенсионные и инвестиционные фонды, инвестиционные компании, фондовые биржи и т.д.).

Нам представляется возможным выделить два основных элемента финансового обеспечения инвестиционной деятельности:

- инфраструктура небанковских инвестиционных институтов;
- специальные кредитные институты.

При этом к инфраструктуре небанковских инвестиционных институтов мы относим:

- фонды страхования предпринимательских рисков, страховые компании;
- специализированные и залоговые фонды, фонды ипотечного кредитования;
- специализированные венчурные и лизинговые фонды;
- лизинговые компании;
- франчайзинговые центры;
- паевые инвестиционные фонды;
- фонды льготного кредитования;
- общества взаимного кредитования.

К специальным кредитным институтам мы относим дополняющие региональную банковскую систему инвестиционные компании, взаимные финансовые фонды, системы сельскохозяйственного кредита и т.д.

Анализ банковских систем (banking system) различных стран свидетельствует о параллельном развитии тенденции к усилению специализации деятельности коммерческих банков. Так, в развитых странах важное место занимают специализированные банки, среди которых наибольший интерес с позиций изучаемой проблемы занимают инвестиционные банки.

Основными направлениями деятельности инвестиционных банков являются:

- операции с ценными бумагами;
- предоставление долгосрочных кредитов;
- финансирование инвестиционных проектов;
- участие в капитале финансовых и нефинансовых предприятий;
- реструктуризация бизнеса посредством слияний и поглощений;
- сделки с недвижимостью;
- консультационные и другие услуги.

Банковская система РСО-А характеризуется преобладанием мелких и средних банков (шесть региональных банков с суммарным капиталом около 800 млн. руб. и 12 филиалов иногородних банков), не располагает достаточными финансовыми ресурсами для эффективной поддержки инвестиционной сферы. При этом основная задача иногородних филиалов банков

состоит не в инвестировании в региональную экономику (исключение составляет Сбербанк РФ), а в привлечении финансовых ресурсов в регион с дальнейшим направлением их на спекулятивные операции через свои головные (в основном московские) банки. Доля ресурсов, направляемых региональными банками РСО-А на кредитование предприятий и организаций республики в 2008 г. составляла около 60%.

Между тем при наличии у банковской системы значительных свободных средств потребность реального сектора в кредитных ресурсах удовлетворяется лишь частично, в то время как основным направлением перестройки деятельности банковской системы должно стать эффективное взаимодействие с реальным сектором экономики. Организация инвестиционных банков, имеющих особое значение для российской экономики, остро нуждающейся в долгосрочных инвестициях, может быть осуществлена путем создания банковских инвестиционных институтов как дочерних организаций крупных универсальных банков или формирования специализированных инвестиционных банков, действующих на основе системы государственных гарантий и льгот.

Все большую роль в действии механизма аккумуляции и использования инвестиционных ресурсов в российских регионах начинают выполнять различные фонды. Фонды как особая форма аккумуляции финансовых ресурсов обеспечивают высокую экономическую эффективность механизма финансирования за счет различных проектов и программ. Их преимущества в мобилизации ресурсов и формировании средств связаны прежде всего с устойчивостью, относительной независимостью: как правило, средства фондов образуются за счет конкретных взносов, взимаемых с регулярной периодичностью. Характерна также множественность источников финансирования, то есть смешанное финансовое участие в реализации конкретных целей ряда заинтересованных сторон.

Литература

1. Об инвестиционной деятельности в Республике Северная Осетия – Алания [Электронный ресурс] : закон Республики Северная Осетия – Алания от 15 мая 2000 г. №8-РЗ. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
2. Гуртов В.К. Инвестиционные ресурсы [Текст] / В.К. Гуртов. – М. : Экзамен, 2006.
3. Гусева К. Регулирование инвестиционной деятельности в депрессивных регионах [Текст] / К. Гусева // Экономист. – 2006. – №5.
4. Прусак М.М. Стратегия региона: инвестиции в экономику [Текст] / М.М. Прусак // Федерализм. – 2007. – №1.
5. Социально-экономическое положение Южного федерального округа в 2007 году / Росстат. – М., 2008.
6. Спиридонова Е. Лекарство для пугливого инвестора [Текст] / Е. Спиридонова // Экономика и жизнь. – 2005. – №13.

Ключевые слова

Расширение; поддержка; банковская система; фонд; долгосрочные инвестиции; гарантия; мониторинг; эффективность; льгота; устойчивость.

Битаров Лавер Гаврилович

РЕЦЕНЗИЯ

Важнейшим элементом финансовой политики в области инвестирования, как правильно отмечает автор, является развитие инфраструктуры, обеспечивающей эффективное осуществление инвестиционной деятельности в регионе.

Безусловно и то, что формирование эффективной инфраструктуры требует государственной поддержки, в частности, в области долевого финансирования, кредитования, применения государственных гарантий, разработки программ взаимодействия с финансово-кредитными институтами на фондовом рынке.

Мы разделяем позицию автора, рассматривающего региональную инвестиционную инфраструктуру как совокупность хозяйствующих организаций и учреждений, обеспечивающих реализацию организационного механизма инвестиционного процесса, охватывающего весь цикл осуществления инвестиционной деятельности.

Автор совершенно справедливо отмечает активизацию деятельности региональных администраций в качестве субъектов инвестиционного рынка, а также использование механизмов рынка капитала для реализации субъектами Российской Федерации самостоятельной финансовой политики в области привлечения и использования финансовых средств.

Вместе с тем, на наш взгляд, автор недостаточно полно отразил в работе механизм эффективного институционального и инфраструктурного обеспечения финансовой политики региона в области инвестирования.

В целом научная статья Битарова Л.Г. отличается оригинальностью, представляет несомненный интерес и может быть рекомендована к опубликованию.

Тиникашвили Е.Ш., д.э.н., доцент кафедры финансов и кредита Северо-Осетинского государственного университета

8.1. AN EFFECTIVE INSTITUTIONAL AND INFRASTRUCTURAL PROVISION AS A TOOL ACHIEVEMENT OF POSITIVE RESULTS OF THE REGION'S FINANCIAL POLICY IN INVESTMENT SPHERE

L.G. Bitarov, postgraduate student, head specialist of economic security direction of the Limited liability company «Research design and survey institute of energy and transport «STROIRESERV»

The State Tax Academy

Effectiveness of an investment's process rising, development and realization of a regional strategy, investment's climate improvement and the creation of a necessary conditions, involve foreign and domestic investments.

Literature

1. M.M. Prusak. Region's strategy: investments into the economy // federalism. 2007. №1.
2. V.K. Gurtov. Investment's resources.M.: examination, 2006, p. 75.
3. The law of the NO-Alania republic № 8-RZ from 15 may 2000 «About investment's activity in the NO-Alania republic» Vladikavkaz, 2000.
4. Spiridonova E. Medicine for a scared investor // life and economy // 2005. №13.
5. K. Guseva. Investment's activity regulation in the depressive regions // Economist. 2006. №5.
6. Social and economical status of the South federal district in 2007 / stcomstat. M. 2008.

Keywords

Expansion; Support; Banking system; Fund; Long-range investment; Guarantee; Monitoring; Effectiveness; Privilege; Steadiness.