

## 8.4. ИНВЕСТИЦИИ – ОСНОВНОЙ ФАКТОР МОДЕРНИЗАЦИИ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ

Луковцева А.К., к.п.н., доцент кафедры  
«Экономической теории»

*Всероссийская государственная налоговая академия Министерства финансов РФ*

Модернизация экономики Российской Федерации и обеспечение реальных условий для экономического роста требуют активизации инвестиционной деятельности как в государстве в целом, так и в регионах. Для российского социально-экономического пространства характерны существенные различия в темпах модернизации экономики. Одним из методов активизации инвестиционной деятельности на региональном уровне служит оценка инвестиционного климата региона. Государственная поддержка приоритетных инвестиционных проектов связана с формированием благоприятного инвестиционного климата, обеспечивающего привлечение инвестиций негосударственного сектора экономики, и повышением эффективности использования бюджетных инвестиционных ресурсов.

Для российского социально-экономического пространства характерны существенные различия в темпах модернизации экономики, обусловленные не только особенностями обеспечения ресурсами отдельных регионов, но и существенными диспропорциями в региональном распределении государственных инвестиций, с одной стороны, а с другой стороны – различными возможностями регионов привлечения частных и иностранных инвестиций.

Инвестиционная неоднородность регионов представляет собой различия в инвестиционной привлекательности регионов, порождающие дифференциацию объема, структуры и качества инвестиционных потоков, поступающих в экономику регионов и углубляющих диспропорции в их социально-экономическом развитии [6].

Под региональной неоднородностью инвестиционного пространства мы будем понимать уровень межрегиональных различий в объемах привлекаемых инвестиций.

Снижение пространственной неоднородности инвестиций создает более благоприятные условия для перспективного развития отдельных регионов и страны в целом, а также способствует нивелированию межрегиональных экономических и социальных различий. В то же время следствием усиления инвестиционной неоднородности является расширение проблемных территорий, ослабление межрегионального экономического взаимодействия и нарастание межрегиональных противоречий, ведущих в конечном итоге к дезинтеграции национальной экономики.

Стратегия снижения пространственной инвестиционной неоднородности должна осуществляться в рамках государственной стратегии регионального развития, начиная с определения целей развития региона. Для решения этой задачи необходимо, во-первых, дать оценку уровня инвестиционного потенциала (инвестиционной активности) каждого региона, и, во-вторых, определить уровни инвестиционной неоднородности между регионами. Это дает возможность, во-первых, ранжировать регионы по степени необходимости государственной поддержки в инвестициях для модернизации экономики с целью снижения неоднородности их развития, а также определения регионов, требующих

первоочередных мероприятий в этой области (можно выделять группы регионов для обоснования дифференциации мер по их поддержке), и, во-вторых, ранжировать регионы по степени необходимости государственной поддержки в инвестициях для снижения социальной дифференциации между регионами. Например, если регион является лидером по уровню инвестиций по сравнению с другими регионами, то нет необходимости ему увеличивать (или сохранять) государственные инвестиции, в то время как дотационным регионам оказывается государственная поддержка в виде как финансовых, так и административных ресурсов, поскольку в них приоритетным может являться снижение социальной напряженности.

Инвестиционную привлекательность региона во многом определяет инновационная составляющая, предполагающая активное использование нововведений, т.к. привлечение инновационных технологий в регион создает долгосрочные факторы экономической стабилизации регионального развития.

Инвестиционная привлекательность региона обусловлена двумя группами факторов, определяющих его инвестиционную активность:

- факторами доходности – факторы, определяющие инвестиционный потенциал региона (наличие сырья, материалов, квалифицированной рабочей силы, уровень производственного потенциала, транспортно-географическое положение региона относительно к основным рынкам сбыта, уровень развития инфраструктуры и т.п.);
- факторами риска – факторы, определяющие инвестиционный климат региона (уровень развития законодательства, налоговая и таможенная систем, политическая ситуация, условия безопасности и др.). На данном этапе негативное влияние на российский инвестиционный климат оказывает ряд обстоятельств:
  - слабость отечественных инвестиционных институтов;
  - неразвитость и коррумпированность судебной системы;
  - низкое качество гарантий защиты прав инвесторов;
  - отсутствие эффективного собственника на значительной части предприятий;
  - сильное административное давление на бизнес;
  - монополизация рынков;
  - отсутствие необходимого доверия между государством и бизнесом;
  - недостаточная эффективность реализации целевых программ государства и др.

Многие различия в инвестиционных потенциалах регионов определяются такими объективными причинами, как природно-климатическими условиями, поэтому, естественно, являются достаточно инертными. Значит, основное внимание необходимо уделять улучшению инвестиционного климата региона при сохранении (или повышении) существующей доходности.

Одним из методов активизации инвестиционной деятельности на региональном уровне служит оценка региона по степени благоприятности складывающегося в нем инвестиционного климата. В настоящее время преобладает подход к исследованию инвестиционной активности в регионах Российской Федерации и выработке рекомендаций в этой области с позиций парадигмы инвестиционного климата. Инвестиционный климат – это обобщенная характеристика совокупности социальных, экономических, организационных, правовых, политических, социокультурных предпосылок, предполагающих привлекательность и целесообразность инвестирования в ту или иную хозяйственную систему.

Инвестиционный климат региона включает в себя все то, что принимается в расчет инвестор при оценке условий для вложения капитала и может рассматриваться как на макро-, так и на микроуровне.

На макроуровне данное понятие включает в себя показатели политической (включая законодательство), экономической и социальной среды для инвестиций. Для потенциальных иностранных инвесторов при анализе политической ситуации решающую роль играют такие факторы, как политика государства в отношении иностранных инвесторов, участие страны в системах международных договоров, прочность государственных институтов.

На микроуровне инвестиционный климат проявляет себя через двусторонние отношения инвестора (физического или юридического лица) и конкретных государственных органов, хозяйствующих субъектов-поставщиков, клиентов банков, небанковских финансовых структур, а также профсоюзов и трудовых коллективов государства (региона) – реципиента инвестиций.

Поэтому понятие инвестиционного климата на микро- и макроуровне надо воспринимать как единое целое.

В таком понимании инвестиционного климата регион рассматривается как полностью открытая система, и по аналогии с предприятием<sup>1</sup>, вопрос о масштабах инвестиций сводится к привлекательности данного региона для инвесторов.

Инвестиционный климат региона, как правило, рассматривается, с одной стороны, как комплексная оценка инвестиционного потенциала региона, включающая в себя систему факторов-ресурсов (производственных, финансовых, природно-ресурсных и т.д.), способных обеспечить инвестиционную активность и экономический рост в регионе, а с другой стороны – как комплексная оценка инвестиционного риска, выражающая совокупность факторов риска инвесторов.

В настоящее время существует ряд методик инвестиционных характеристик региона, отличающихся количеством показателей и способами их отбора [2, 3, 5, 7]. Чаще всего оценка инвестиционного климата региона осуществляется по ограниченному набору или даже по одному показателю – инвестиционному риску. Существует и другой подход, когда десятки показателей, характеризующих регион, механически агрегируются в один показатель, определяющий «ранг» региона на уровне страны. Однако здесь следует обратить внимание на тот факт, что если общегосударственные факторы принципиально одинаковы для всех регионов страны, то разность в инвестиционном положении регионов – это результат действия местных, региональных факторов. Поэтому если инвестиционный климат выступает итогом всех факторов, то инвестиционная привлекательность регионов – прежде всего региональных.

Очевидно, что инвестор заинтересован вкладывать средства в регионы с низким уровнем риска и высоким уровнем доходности. Регионам с неблагоприятным инвестиционным климатом необходимо создать такие условия, которые бы позволили привлечь требуемый объем инвестиций.

<sup>1</sup> Если предприятие обеспечивает инвесторов необходимой информацией и гарантиями, то решение о том, инвестировать или не инвестировать средства в это предприятие, будет зависеть только от параметров эффективности и риска по предлагаемым проектам в сравнении с альтернативными.

Следует отметить, что инвестиционная активность регионов может рассматриваться в двух аспектах: как потенциальная и как реальная. В первом случае инвестиционная активность региона рассматривается в ракурсе оценки и прогноза потенциальных регионально-инвестиционных факторов, а вторая – как результат реализованного инвестиционного процесса.

Одним из индикаторов роста инвестиционной активности регионов РФ часто принимают объемы прямых иностранных инвестиций. Поэтому чрезвычайно важным элементом формирования государственной региональной политики становится выбор приоритетных направлений прямого иностранного инвестирования экономики региона. Современной промышленности РФ, в которой лишь небольшая ее часть связана с производством высокотехнологической продукции, требуется обновление основных фондов, техническое переоборудование и развитие передовых технологий. Поэтому на региональном уровне следует стимулировать прежде всего привлечение прямых иностранных инвестиций в высокотехнологические сферы хозяйственной деятельности инновационное предпринимательство. Таким образом, важная роль в непосредственном привлечении инвестиций в регионы отводится самим регионам. Инвестиционная активность определяется действием систем факторов как объективного, так и субъективного характера.

К числу объективных можно отнести социально-экономические особенности инвестиционного климата регионов, основные направления структурной трансформации их экономики. Инвесторы предоставляют капитал преимущественно промышленно развитым, с выгодным экономическим положением регионам.

Субъективные факторы непосредственно связаны с характером местной власти, направлены на создание благоприятного инвестиционного климата для привлечения иностранных инвестиций в экономику региона. В этом плане очень важным является обеспечение иностранных инвесторов достоверной информацией о предпринимательских возможностях региона.

Инвестиционная неоднородность регионов РФ актуализирует проблему распределения инвестиционных ресурсов между регионами в оптимальных (обоснованных) пропорциях. Эффективность государственной инвестиционной политики во многом зависит от того, насколько, с одной стороны, при ее формировании учтены макроэкономический и региональный аспект, согласованы и стратегически сориентированы на достижение общих интересов страны и регионов, а с другой стороны – насколько обоснованно определены приоритетные инвестиционные проекты. Под приоритетными инвестиционными проектами понимаются такие проекты, реализация которых обеспечивает максимальный эффект для экономики страны (или региона) и способствует повышению ее конкурентоспособности.

Прибыльность – это важнейший критерий, определяющий приоритетность инвестиций. Негосударственные источники инвестиций направляются, прежде всего, в высокорентабельные отрасли с быстрой оборачиваемостью капитала и они, в основном, полностью сосредоточены на получении прибыли.

Государственная поддержка приоритетных инвестиционных проектов в среднесрочной перспективе связана с формированием благоприятного инвестиционного климата, обеспечивающего привлечение инвестиций негосударственного сектора экономики, и

повышением эффективности использования бюджетных инвестиционных ресурсов. Можно выделить три направления государственной поддержки приоритетных инвестиционных проектов [4].

1. Улучшение инвестиционного законодательства и качества государственного управления инвестиционными процессами, не требующее бюджетного финансирования инвестиций в основной капитал:
  - снижение административных барьеров инвестиционной деятельности;
  - формирование организационно-правовых предпосылок уменьшения инвестиционных рисков на основе укрепления судебной системы и повышения качества гарантий защиты прав инвесторов;
  - совершенствование налоговых стимулов инвестиционной деятельности;
  - повышение инвестиционной привлекательности предприятий на основе решения проблемы эффективного собственника.
2. Углубление государственно-частного партнерства, предполагающее или непосредственное софинансирование государством совместных проектов, или участие в их инвестировании на возвратной и платной основе:
  - формирование адекватной современным требованиям национальной финансовой системы;
  - снижение процентных ставок до уровня, соответствующего эффективности инвестиций в основной капитал;
  - формирование современной производственной инфраструктуры;
  - формирование конкурентоспособных кластеров, способных стать катализаторами экономического развития;
  - обеспечение инновационной направленности инвестиционного процесса;
  - поддержка высокотехнологичного экспорта и импортозамещения;
  - повышение эффективности функционирования институтов развития с государственным участием, включая государственные корпорации.
3. Бюджетное финансирование приоритетных проектов развития социальной сферы, независимое от качества инвестиционного климата и перспектив их поддержки со стороны негосударственного сектора экономики:
  - разработка прозрачных механизмов инвестирования бюджетных средств и усиление государственного контроля за их целевым и эффективным использованием;
  - содействие снижению неравномерности экономического развития российских регионов;
  - разработка и реализация государственных целевых инвестиционных программ, формируемых с учетом приоритетов социально-экономического развития страны;
  - развитие социальной инфраструктуры.

Модернизация экономики прежде всего связана с такими инвестициями, которые обеспечивают с меньшими удельными капитальными затратами значительные объемы ввода мощностей для производства либо существующей продукции, имеющей потенциально большие рынки сбыта, либо создание производств для выпуска принципиально новой продукции с большим потенциалом объемов ее продажи. Эти капиталовложения в экономику, создающие новые ее сферы, развитие которых вместе со спросом на трудовые, производственные и материальные ресурсы, оказываются своего рода локомотивом для всех остальных промышленных производств и определяются как инвестиции развития. Их накопление происходит не только в результате освобождения мест в производственно-технологических цепочках (при банкротстве и закрытии отстающих и не перспективных предприятий), но и сокращения производственного спроса и снижения цен на основные материально-технические ресурсы эко-

номики, а также на основе выделения целевых капиталовложений в развитие научно-технической сферы.

Имеются три направления формирования инвестиций развития.

1. Нано-, био-, информационно-компьютерные объекты инвестирования (здравоохранение, медицина, образование, химическая промышленность, информационно-коммуникационные сети). Это направление связано с новым технологическим укладом в развитых странах.
2. Переход инвестиционного машиностроения с подетальной на технологическую специализацию с использованием микроэлектроники (модернизация производственного аппарата отраслей инвестиционного машиностроения как этап в модернизации производственного аппарата экономики). Это направление формирования инвестиций развития связано с традиционной схемой развития, согласно которой капиталовложения в инвестиционное машиностроение способствуют обновлению его производственного аппарата. В свою очередь формируемые инвестиционным машиностроением капиталовложения в оборудование способствуют ускоренному обновлению производственного аппарата других отраслей, прежде всего, обрабатывающей промышленности, транспорта, строительства, сельского хозяйства. Актуальность реализации этой схемы обусловлена значительным износом и старением активной части основного капитала всех отраслей экономики.
3. Модернизация существующей техники с относительным ее удешевлением (с учетом ее удельного веса в общих закупках) (ускоренное обновление элементов активной части основного капитала отраслей экономики и промышленности). Это направление формирования инвестиций развития предполагает ускоренное обновление активной части основного капитала отраслей промышленности путем первоочередной замены техники, имеющей в ней наибольший удельный вес. Это направление также предполагает проведение соответствующих исследований и разработок в научно-технической сфере по совершенствованию существующей техники.

Значительная часть недостатков современной практики регионального развития связана с тем, что существующие стратегии и программы развития регионов (и отдельных субъектов) РФ и муниципальных образований не увязаны с федеральными документами стратегического планирования и не основаны на единой методологии. Например, принятые отраслевые стратегии развития утверждены на различных уровнях и на разные сроки:

- Президентом РФ – на 5 лет;
- Правительством РФ – на 13 лет;
- Федеральными органами исполнительной власти – на 12 лет.

В большинстве случаев отраслевые стратегии развития не включают пространственный раздел и не определяют территориальную структуру отрасли экономики.

Эти недостатки могут быть преодолены на базе формирования и проведения кластерной политики развития регионов, учитывающей одновременно прошлый опыт советского территориального управления и современный опыт ряда стран. По мнению некоторых авторов [4, 1] для РФ наиболее применима индийско-китайская модель организации кластеров, в соответствии с которой кластеры развиваются за счет привлечения крупных международных компаний через прямые иностранные инвестиции. Прямые иностранные инвестиции прежде всего важны в аспекте освоения передовых технологий и выхода на мировые рынки. Важно, чтобы прямые иностранные инвестиции комбинировались со значительными ресурсными возможностями государственных институтов развития.

Таким образом, модернизация экономики РФ и обеспечение реальных условий для экономического роста требуют усиленного внимания к активизации инвестиционной деятельности как в государстве в целом, так и в регионах.

Опыт высокоразвитых стран свидетельствует о том, что их нынешнее экономическое процветание во многом было предопределено масштабом и эффективной направленностью инвестиций в реальный сектор экономики. Стоящие в настоящее время перед РФ задачи экономического роста также обуславливают необходимость увеличения объемов капитальных вложений в модернизацию, реконструкцию и развитие производства, в том числе путем привлечения частных и иностранных инвестиций. При этом регионам отводится важная роль в привлечении иностранных инвесторов.

### Литература

1. Балкизов М.Х. и др. Источники привлечения инвестиционных ресурсов в аграрный сектор экономики [Текст] / М.Х. Балкизов, Ж.Х. Ахматова, А.А. Дикинова // Моделирование устойчивого регионального развития : мат-лы междунар. конф. ; Нальчик, 7-11 сент. 2009 г. – С. 17-20.
2. Галачиева С.В. Совершенствование экономических рычагов и стимулов повышения инвестиционной активности региона [Текст] / С.В. Галачиева // Моделирование устойчивого регионального развития : мат-лы междунар. конф.; Нальчик, 7-11 сент. 2009 г. – С. 26-32.
3. Гусева К. Регулирование инвестиционной деятельности в депрессивных регионах [Текст] / К. Гусева // Экономист. – 2008. – №3.
4. Кушлин В.И. Стратегия и механизм структурной перестройки экономики России в условиях глобального финансово-экономического кризиса [Текст] // Россия в условиях мирового кризиса / РГНФ. – М., 2009.
5. Прусак М.М. Стратегия региона: инвестиции в экономику [Текст] / М.М. Прусак // Финансы. – 2008. – №1.
6. Чернышева Л.А. Механизм сглаживания инвестиционной неоднородности регионов [Текст] / Л.А. Чернышева. – СПб. : ГПУ, 2008.
7. Яшин А.В. Актуальные проблемы определения инвестиционного климата регионов России [Текст] / А.В. Яшин // Экономика и управление. – 2009. – №3.

### Ключевые слова

Модернизация экономики; стратегии развития; инвестиции; инвестиционные; неоднородность регионов; климат; привлекательность; потенциал; законодательство; кластерная политика.

*Луковцева Анна Константиновна*

### РЕЦЕНЗИЯ

Научная статья Луковцевой А.К. «Инвестиции – основной фактор модернизации экономического развития», безусловно актуальна, тем более в данный период, когда диспропорции между регионами-донорами и регионами дотационными буквально достигли пропасти.

В статье присутствуют предложения и рекомендации, имеющие научную новизну, так например, автор предлагает ранжировать регионы по степени необходимости государственной поддержки в инвестициях для модернизации экономики в целях снижения неоднородности между ними.

Автор перечисляет причины различия в инвестиционных потенциалах регионов. Также в статье уделяется внимание и дается определение инвестиционной привлекательности региона.

Луковцева А.К. в своей статье дает оценку методике инвестиционных характеристик региона, и предлагает свой подход, который отличается полным набором показателей, а также расчетом инвестиционного риска, что тоже выгодно отличает статью в плане научной новизны.

Внимание уделено государственному регулированию экономики, а именно проблеме распределения инвестиционных ресурсов между регионами в обоснованных пропорциях. Без государственной поддержки невозможно сформировать благоприятный инвестиционный климат, о чем и рассуждает автор в своей статье.

В конце статьи автор подводит итоги и определяет три направления формирования инвестиций развития. Затронут вопрос и о привлечении иностранных инвесторов.

В целом статья производит благоприятное впечатление, логически выдержана, написана хорошим научным языком, и рекомендуется к печати.

*Бабленкова И.И., д.э.н., доктор экономических наук, профессор, проректор по учебно-методической работе ВГНА Минфина России*

## 8.4. INVESTMENT – A MAJOR FACTOR OF MODERNIZATION AND ECONOMIC DEVELOPMENT

A.K. Lukovtseva, Candidate of Educational Science,  
Docent of Department «Economic theory»

*RSTA of Ministry of Ministry of Finance of Russia*

Modernization of Russian economy and providing of real conditions for economic growth requires investment activities in the country as a whole, and in the regions. The substantial differences in the pace of economic modernization are substantial for the Russian socio-economic space. One of the methods of enhancing the investment activity at the regional level is the assessment of the investment climate in the region. State support of priority investment projects is connected with the formation of favorable investment climate, ensuring the involvement of private sector investment, and increase the efficiency of budget investment resources.

### Literature

1. M.H. Balkizov, Z.H. Ahmatova, A.A. Dikina. Sources of attracting investments in the agricultural sector / Modeling sustainable regional development. Proceedings of the international conference. Naltshik, 7-11 sept. 2009, p. 17-20.
2. S.V. Galaicheva – Improvement of economic levers and incentives to increase investment activity in the region // Simulation of sustainable regional development. Proceedings of the international conference. Naltshik, 7-11 sept. 2009, p. 26-32.
3. V.I. Kushlin Strategy and mechanism for restructuring the Russian economy into the global financial crisis // Russia in the global crisis. RGNF – M.: 2009, p.139
4. M.M. Prusak. The strategy of the region: investment in the economy // Finance.2008, №1; K. Guseva. Regulation of investment activity in depressed regions // The Economist. 2008, №3.
5. L.A. Chernysheva The mechanism of smoothing of investment heterogeneity of the regions. SPbU – 2008.
6. V.I. Kushlin Strategy and mechanism for restructuring the Russian economy into the global financial crisis // Russia in the global crisis. RGNF – M.: 2009, p.121-142.
7. A.V. Yashin Actual problems of determining the investment climate of Russian regions // Economics and Management. 2009, №3.

### Keywords

Modernization of the economy; strategies for development; investment; investment; region inhomogeneity; climate, attractiveness; potential; legislation; cluster policy.