

**МЕХАНИЗМ РЕАЛИЗАЦИИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ НА ОСНОВЕ  
ОЦЕНКИ ПОТЕНЦИАЛА ИНВЕСТИЦИОННОЙ  
ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ РЕГИОНА  
(НА ПРИМЕРЕ АМУРСКОЙ ОБЛАСТИ)**

*В статье рассматривается предложенный автором механизм формирования инвестиционной политики региона через оценку его потенциала инвестиционной привлекательности. Данная оценка позволяет определить сочетание различных методов и инструментов инвестиционной политики для групп видов экономической деятельности выделенных по признаку уровня рентабельности (убыточности) продажи товаров.*

*Ключевые слова: инвестиции, инвестиционная политика, потенциал инвестиционной привлекательности региона.*

Для решения проблемы привлечения инвестиций в экономику региона необходима эффективная инвестиционная политика, которая определяет объём, структуру и направления использования инвестиций в сферах и отраслях экономики.

Особую важность приобретает ликвидация барьеров, сдерживающих структурную деформацию, – ограниченность платёжеспособность спроса, низкий уровень оплаты труда, дезинтеграция производственной и финансовой сфер, слабое правовое обеспечение формирующейся рыночной экономики, несовершенство налоговой системы и др.

Главной задачей региональной инвестиционной политики является формирование благоприятной среды, способствующей привлечению и повышению эффективности использования инвестиционных ресурсов в развитии экономики и социальной среды.

Инвестиционная политика должна быть ориентированна на:

- расширение объёмов и повышение эффективности инвестиций за счет совершенствования их структуры;
- приоритетное развитие производств, имеющих стратегически важное значение для экономики региона и страны в целом;
- превращение государственных инвестиций в «локомотив» повышения инвестиционной активности, в средство управления структурной трансформацией экономики;
- создание благоприятного инвестиционного климата в регионе как предпосылки экономического роста.

Таким образом, инвестиционная политика направлена на изыскание источников инвестиций и установление рациональных областей их использования.

Основными элементами инвестиционной политики в субъектах Российской Федерации являются:

- 1) принятие собственного законодательства, регулирующего инвестиционный процесс;
- 2) предоставление (в пределах своих полномочий) инвесторам различных льгот и стимулов финансового и нефинансового характера;
- 3) создание организационных структур по содействию инвестициям;
- 4) разработка и экспертиза инвестиционных проектов за счет государственных источников финансирования;
- 5) оказание содействия инвесторам в получении таможенных льгот;
- 6) предоставление гарантий и поручительств банкам под выделенные ими средства для реализации отобранных на конкурсной основе инвестиционных проектов;
- 7) аккумулирование средств населения путем выпуска муниципальных займов [2].

Специфика региональной инвестиционной политики заключается в более узком круге доступных инструментов регулирования инвестиционной деятельности и в некоторой подчиненности инвестиционной политике федерального уровня, особенно в сфере законодательного регулирования. Данная специфика определена Конституцией Российской Федерации.

Методы государственного регулирования инвестиционной деятельности на региональном уровне можно подразделить на правовые, прямые, косвенные и меры организационного содействия инвестиционной деятельности. Их соотношение определяется экономической ситуацией в регионе и принятой концепцией государственного регулирования.

Правовые методы включают в себя административные нормативно-правовые акты федерального центра, субъекта Федерации и муниципального образования (федеральные законы, указы Президента России, постановления Правительства России, нормативные акты федеральных органов исполнительной власти, законы субъекта Федерации, постановления главы администрации субъекта Федерации, бюджеты РФ и субъекта Федерации, в том числе бюджеты развития и т.д.).

К прямым методам государственного регулирования инвестиционной деятельности на региональном уровне относятся:

- 1) целевые региональные программы развития промышленности, сельского хозяйства, др. отраслей;
- 2) региональные бюджетные, внебюджетные фонды;
- 3) прямые капитальные государственные вложения;
- 4) региональные стандарты и нормы;
- 5) квотирование;
- 6) лицензирование;
- 7) региональные контрольные пакеты акций;
- 8) региональная и муниципальная собственность;
- 9) стимулирование спроса и регулирование цен;

- 10) государственное финансирование НИОКР;
- 11) субсидирование затрат предприятий на патентование изобретений за рубежом.

Косвенные методы государственного регулирования инвестиционной деятельности на региональном уровне включают:

- 1) налоговые ставки и стимулирующее льготное налогообложение;
- 2) налоговые каникулы;
- 3) льготные ставки по ссудам;
- 4) кредитные меры стимулирования экспорта:
  - предоставление прямых экспортных кредитов;
  - рефинансирование экспортных кредитов;
  - страхование экспортных кредитов;
  - государственные гарантии кредитов на развитие приоритетных с точки зрения развития региона производств;
- 5) инвестиционный налоговый кредит;
- 6) региональные и муниципальные займы;
- 7) платежи за использование региональных и муниципальных ресурсов;
- 8) платежи за загрязнение окружающей среды;
- 9) гарантии и льготы кредитным учреждениям региона, предоставляющим инвестиции в экономику региона.

Меры организационного содействия инвестиционной деятельности включают в себя инициирование инвестиционной деятельности путём проведения информационно-консультативной деятельности, государственного протекционизма инвестиционным товарам и др.

Еще одной специфической чертой проведения региональной инвестиционной политики является ее малая ресурсная база, а, значит, приходится применять наиболее эффективные методы по приоритетным направлениям и более полно использовать законодательное и косвенное регулирование [1].

В выполнении поставленных задач с учетом специфики региональной инвестиционной политики действенным инструментом может оказаться применение потенциала инвестиционной привлекательности в качестве механизма формирования инвестиционной политики региона.

Потенциал инвестиционной привлекательности региона определяется как совокупность объективных экономических, социальных и природно-географических свойств, обеспечивающих низкую вероятность полного или частичного недостижения результатов осуществления инвестиций и высокую интенсивность привлечения капитальных вложений в экономику региона.

В качестве критерия отбора факторов формирующих конкурентные преимущества региона используется общеэкономическая предпосылка притока капитала – возможность получения более высокого дохода.

Оценка потенциала инвестиционной привлекательности осуществляется по признаку уровня рентабельности (убыточности) продажи товаров. Это позволило выделить классы видов экономической деятельности наиболее привлекательные для инвестора и определить степень инвестиционной при-

влекательности остальных классов видов экономической деятельности.

Инвестиционная привлекательность приоритетных видов экономической деятельности в Амурской области определённая на основе оценки потенциала инвестиционной привлекательности оказалась низкой. Виды экономической деятельности, которые должны быть локомотивами областной экономики в силу своей низкой эффективности являются не привлекательными для инвестирования (см. табл. 1).

С учетом того, что Амурская область имеет такое сочетание экономических факторов, которое формируют потенциал конкурентоспособности региона именно в данных направления, требуется обеспечить в них опережающий экономический рост. Выполнение задачи обеспечения качественного экономического роста невозможно без модернизации, обеспечения технического переоснащения, внедрения новых технологий и передовых форм организации бизнеса. Всё это требует инвестиций, приток которых может быть обеспечен только при благоприятном инвестиционном климате.

Таблица 1 – Инвестиционная привлекательность приоритетных видов экономической деятельности в Амурской области

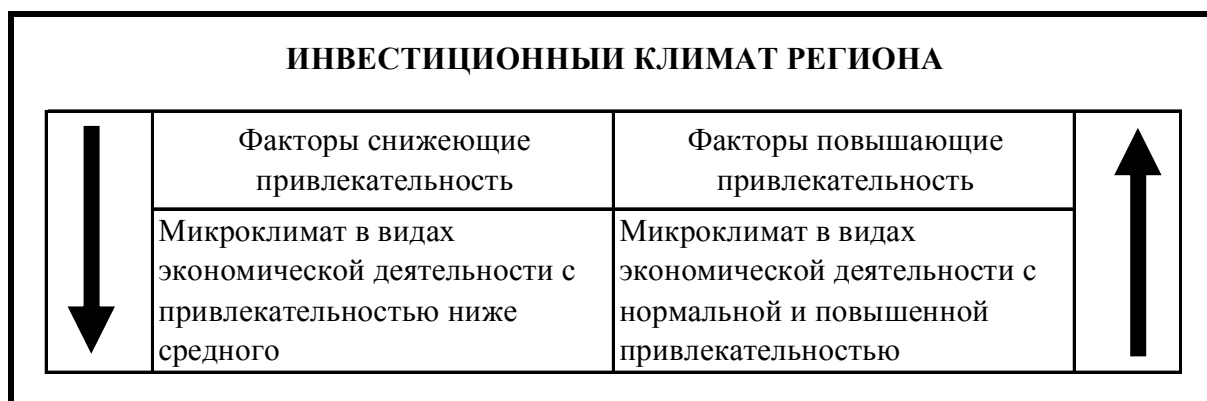
ОКВЭД		Привлекательность
E 40	Производство, передача и распределение электроэнергии, газа, пара и горячей воды	наименее привлекательное
CA 10	Добыча каменного угля, бурого угля и торфа	привлекательность ниже среднего
CB 13	Добыча металлических руд	привлекательность выше среднего
DJ 27	Металлургическое производство	наименее привлекательное
DN 36.22	Производство ювелирных изделий и технических изделий из драгоценных металлов и драгоценных камней	привлекательность ниже среднего
DK 29	Производство машин и оборудования	наименее привлекательное
DM 35.1	Строительство и ремонт судов	привлекательность ниже среднего
DD 20	Обработка древесины и производство изделий из дерева	наименее привлекательное
CB 14	Добыча прочих полезных ископаемых (в части добычи сырья для промышленности строительных материалов)	привлекательность ниже среднего
DI 26	Производство прочих неметаллических минеральных продуктов	привлекательность ниже среднего
DA 15	Производство пищевых продуктов, включая напитки	привлекательность ниже среднего

A 01	Сельское хозяйство, охота и предоставление услуг в этих областях	привлекательность ниже среднего
I 60	Деятельность сухопутного транспорта	наименее привлекательное
I 61	Деятельность водного транспорта	наименее привлекательное
I 62	Деятельность воздушного транспорта	нормальная привлекательность
I 63	Вспомогательная и дополнительная транспортная деятельность	наименее привлекательное

Источник: разработано автором

Степень благоприятности инвестиционного климата региона, определённая на основе рейтинговой оценки складывается из факторов положительно и негативно на него влияющих (Рис.1). Привлекательность, которая является субъективной оценкой инвестора, зависит от благоприятности условий в интересующем его виде деятельности. Такая оценка может значительно отличаться от той, которая определяется рейтинговыми агентствами для региона, как в положительную, так и в отрицательную сторону.

Оценка потенциала инвестиционной привлекательности даёт возможность дифференцировать благоприятность инвестиционного климата, которая основывается на обобщающем критерии притока капитала – норме прибыли.



Источник: разработано автором

Рисунок 1 – Механизм формирования инвестиционного климата региона

Структура потенциала инвестиционной привлекательности позволяет определить соотношение прямых и косвенных методов в отношении каждого элемента инвестиционной сферы в зависимости от его привлекательности.

Наиболее привлекательные для инвестиций виды экономической деятельности должны быть полностью освобождены от прямого и косвенного регулирования инвестиций. Высокая эффективность деятельности в данной сфере будет абсолютным стимулом притока инвестиций. Задача региональ-

ных властей должна лишь сводиться к формированию эффективной информационной системы, административной и консультационной поддержке инвесторов.

Информационно-консультационная помощь может быть выражена в форме создания путеводителя инвестора, который поможет сориентироваться на территории субъекта. Большую роль в доступности информации для потенциального инвестора играет Интернет. На сайте Правительства Амурской области имеется раздел посвященный инвестиционной политике, однако для повышения удобства использования следует своевременно обновлять устаревшую информацию, обеспечить удобное для чтения представление информации, путеводитель по разделам сайта, интересующих потенциального инвестора, со всей основной информацией в структурированном виде. Для привлечения иностранных инвестиций основная информация должна быть продублирована на английском языке, неплохо было бы дать перевод на языки соседних государств Амурской области – китайский, японский, корейский.

Группа видов экономической деятельности потенциальная привлекательность для инвестиций которых выше среднего, должна включать в себя помимо информационно-консультационной помощи инструменты косвенного воздействия. В данной группе стимулирование инвестиций должно быть направлено на повышение эффективности хозяйственной деятельности. Достигается это за счет предоставления государственных гарантий и льгот, обеспечивающих приток прямых частных инвестиций, в том числе иностранных, в совершенствование технической и технологической составляющей экономической деятельности. За счет внедрения инновационных достижений, без прямого участия государства будет обеспечено повышение эффективности и высокая вероятность перехода данных видов экономической деятельности в группу высокой инвестиционной привлекательности.

Для группы видов экономической деятельности имеющей нормальную привлекательность, помимо вышеперечисленных методов, необходимо задействовать весь спектр косвенных методов инвестиционной политики. В Амурской области законодательно к ним относятся льготные условия налогообложения, инвестиционный налоговый кредит, компенсация части банковских процентов по полученным кредитам, поручительство средствами областного бюджета, государственный заказ на производство продукции и проведение подрядных строительных работ (на конкурсной основе), льготные ставки арендной платы на недвижимость и землю, являющиеся областной собственностью.

Таблица 2 – Формирование механизма региональной инвестиционной политики с учетом привлекательности видов экономической деятельности

Виды экономической деятельности	Правовые методы	Методы организационного содействия	Косвенные методы	Прямые методы
---------------------------------	-----------------	------------------------------------	------------------	---------------

Наиболее привлекательные	+	+		
Привлекательность выше среднего	+	+	+	
Нормальная привлекательность	+	+	+	
Привлекательность ниже среднего	+	+	+	+
Наименее привлекательные	+	+	+	+

Источник: разработано автором

Группа видов экономической деятельности привлекательность которых ниже среднего, включает хоть и прибыльные, но из-за низкой доходности не привлекательные для инвестора виды экономической деятельности. В Амурской области данная группа является наиболее многочисленной. Для данной группы помимо всех косвенных форм поддержки, инвестиционная политика должна предусматривать и прямые методы государственного регулирования в виде выпуска облигационных займов для финансирования инвестиционных проектов, предоставление бюджетных кредитов.

Для наименее привлекательных с позиции инвестиций видов экономической деятельности инвестиционная политика должна включать полный спектр инструментов государственной поддержки, в том числе в виде финансирования за счет средств областного бюджета строек и объектов, включенных в областную адресную инвестиционную программу и фонд муниципального развития области.

Таким образом, сочетание инструментов инвестиционной политики формируемое на основе оценки потенциала инвестиционной привлекательности (табл. 2) должно дать поддержку, обеспечивающую эффективность деятельности в них не меньшую, чем при вложении средств в другие, более конкурентоспособные отрасли.

#### Список использованной литературы

1. Иваницкая, И.И. Инвестиции и инвестиционная политика / И. И. Иваницкая // Корпоративное управление и инновационное развитие экономики Севера: Вестник Научно-исследовательского центра корпоративного права, управления и венчурного инвестирования Сыктывкарского государственного университета [Электронный ресурс] / Сыктывкарский государственный университет – Электронный вестник – Сыктывкар: СыктГУ, 2006. – № 2. – Режим доступа: <http://www.syktu.ru>, свободный. – Загл. с экрана. – Яз. рус. – (Дата обращения: 16.12.2008).
2. Мухетдинова, Н. М. Региональные проблемы современного инвестиционного роста России [Текст] / Н. М. Мухетдинова // Аналитический вестник Совета Федерации РФ № 1 (318). – С. 37 – 52.