

Konstantin K.
Pozdnyakov

Константин
Поздняков

**The theoretical basis
of the mechanism
of attraction of foreign
investments in the Russian
regions and the rationale for
their practical applicability**

**Теоретические основы
механизма привлечения
иностранных инвестиций
в регионы РФ и обоснова-
ние их практической
применимости**

Lulu Press, Inc.
Raleigh, North Carolina, USA
2015

Reviewers

Рецензенты

*Stroiteleva**Tamara Grigorievna,*

Doctor of Economical Sciences,
Professor, Deputy Director of the
Institute of Supplementary
Professional Education of the
Altai State University;

*Строителева**Тамара Григорьевна,*

доктор экономических наук,
профессор, заместитель
директора института
дополнительного профессио-
нального образования
Алтайского государственного
университета;

*Ilyin**Vsevolod Nikolaevich,*

Candidate of Historical Sciences,
Assistant Professor
of the Department of State and
Municipal Administration of the
Altai Branch of the Russian
Academy of National Economy
and Public Administration.

*Ильин**Всеволод Николаевич,*

кандидат исторических наук,
доцент кафедры государствен-
ного и муниципального
управления Алтайского
филиала Российской академии
народного хозяйства и государ-
ственной службы при Прези-
денте Российской Федерации.

P89 Pozdnyakov K. K. The theoretical basis of the mechanism of attraction of foreign investments in the Russian regions and the rationale for their practical applicability. Raleigh, North Carolina, USA: Lulu Press, 2015. 174 p.

ISBN 978-1-326-45580-4

The relevance of the topic of the monograph is due to the need for a theoretical understanding of the processes of formation of regional markets investment in the integration of national economies into the world economy, and the need to develop effective mechanisms of attracting foreign capital into economy of the region.

Актуальность темы монографии обусловлена необходимостью теоретического осмысления процессов становления региональных рынков инвестиций в условиях интеграции национальной экономики в мировое хозяйство, а также потребностью в разработке эффективных механизмов привлечения иностранного капитала в экономику региона.

(RUS)

Содержание

Содержание	3
Введение	4
1. Основные тенденции в привлечении иностранных инвестиций в регионы РФ	9
1.1. Категориальный аппарат исследования.....	9
1.2. Опыт зарубежных стран в привлечении инвестиций... ..	39
1.3. Необходимость привлечения иностранных инвестиций в регионы РФ	68
1.4. Структура привлечения иностранного капитала в регионы РФ	75
2. Основные факторы, влияющие на привлечение инвестиций в регионы.....	85
2.1. Систематизация факторов инвестиционной привлекательности регионов	85
2.2. Построение эконометрической модели	102
2.3. Интерпретация полученных результатов	113
Результаты расчетов логарифмической модели	115
3. Региональная политика по привлечению иностранных инвестиций	124
3.1. Основные направления инвестиционной политики. ..	124
3.2. Маркетинг инвестиций.....	133
Заключение.....	147
Список использованной литературы	153

Введение

Актуальность темы монографии обусловлена необходимостью теоретического осмысления процессов становления региональных рынков инвестиций в условиях интеграции национальной экономики в мировое хозяйство, а также потребностью в разработке эффективных механизмов привлечения иностранного капитала в экономику региона. Формирование благоприятного инвестиционного климата и решение задач по привлечению инвестиций в регионы Российской Федерации тесно связаны с совокупностью различных экономических, социальных, политических, инфраструктурных и других аспектов регионального развития. Основная часть инвестиций сконцентрирована в нескольких регионах, в то время как большинство административно-территориальных образований имеют ещё более низкие показатели, чем в среднем по России. Усиление социально-экономической дифференциации регионов усложняет проведение общероссийских реформ, обостряет опасные социальные конфликты и может стать существенным препятствием на пути интеграции российских регионов в рамках национальной экономики. Дифференциация экономического положения регионов может оказаться причиной для развития процессов сегментации рыночного пространства. В этих условиях требуется анализ причин, определяющих динамику инвестиционной активности в регионах, разработка научно обоснованной инвестиционной политики на федеральном и, в особенности на региональном уровне, изучение и распространение успешного опыта.

Цель исследования состоит в том, чтобы разработать теоретические основы механизма привлечения иностранных инвестиций в регионы России и обосновать его практическую применимость.

В соответствии с намеченной целью в работе были поставлены следующие задачи:

1. Раскрыть сущность и особенности инвестиционного процесса в регионах России.
2. Проанализировать структуру привлечения иностранных инвестиций в регионы РФ.
3. Выявить факторы, влияющие на привлечение иностранных инвестиций на уровне региона.
4. Дать оценку роли наиболее значимых факторов привлечения иностранных инвестиций с применением методов эконометрического моделирования.
5. Разработать рекомендации по совершенствованию региональной политики по привлечению иностранных инвестиций.

Методологической и теоретической основой исследования послужили современные концепции инвестиционных процессов, представленные в трудах зарубежных и российских экономистов. В ходе исследования применялись общенаучные методы исследования, методы корреляционно-регрессионного анализа, эконометрическое моделирование.

Для описания инвестиционных процессов на макроуровне исследователи используют четыре основных подхода: q-теория Тобина, модель акселератора, теория восстановительной стоимости Джордженсона, и стоимость адаптации или теория уравнения

Елера. Региональные теоретические модели инвестиций представлены в мировой науке в основном по исследованиям экономики США, однако все рассмотренные модели либо оказывались мало применимыми для специфических условий экономики России, либо были направлены на исследования узкой проблемы, характерной для определенного штата США. В то же время следует подчеркнуть, что как США, так и Россия, в отличие от других стран, имеют огромные территории, что делает актуальным анализ инвестиций не только на национальном, но и на региональном уровне. Проблемам формирования рынка региональных инвестиций и управлению связанными с этим процессами уделяется недостаточно внимания в трудах российских ученых.

Среди отечественных авторов, занимающихся проблемами, связанными с инвестициями, следует отметить В.С. Барда, Ю.В. Богатина, А.В. Воронцовского, Е.Т. Гайдара, В.П. Жданова, В.Ф. Лапо, В.А. Швандара и др.

При анализе общих вопросов, связанных с развитием международного движения капитала и экономики России, автор опирался на труды А.В. Аникина, Б.М. Болотина, И.Г. Доронина, А.А. Дынкина, В.Р. Евстигнеева, В.П. Караваева, И.С. Королева, Ю.В. Куренкова, Я.А. Рекитара, Ю.В. Шишкова, Е.Л. Яковлевой.

Эмпирической и аналитической базой исследования послужили статистические материалы по субъектам РФ; данные Федеральной службы государственной статистики; законодательная база субъектов Федерации; рейтинги регионов

информационного агентства «Эксперт-РА»; публикации ООН, Юнктад, МВФ и Мирового банка.

Объектом исследования являются регионы России, предметом исследования - инвестиционный процесс на уровне регионов.

Научная новизна результатов заключается в комплексном анализе факторов инвестиционной привлекательности регионов и разработке механизмов привлечения иностранных инвестиций в регионы РФ.

В процессе исследования получены следующие результаты, определяющие научную новизну:

1. Дополнен понятийный аппарат теории инвестиций, а именно: выполнена классификация подходов к понятию инвестиционного климата; предложено понятие инвестиционного климата с учетом специфики региональной экономики.

2. Определены основные факторы, влияющие на привлечение иностранных инвестиций на уровне региона.

3. Выявлена роль главных факторов привлечения иностранных инвестиций с помощью эконометрического моделирования.

4. Раскрыто содержание по элементам механизма привлечения инвестиций для регионов каждого типа.

5. Разработан механизм привлечения инвестиций на базе эконометрического моделирования с последующей его детализацией для выделенных типов регионов.

Практическая значимость результатов состоит в том, что разработка теоретических подходов к анализу инвестиционных

процессов в регионах позволила подготовить предложения по формированию эффективной региональной инвестиционной политики.

Выводы и рекомендации, предложенные в настоящем исследовании, ориентированы на широкое применение в практической деятельности при принятии решений, касающихся регионального инвестиционного процесса. В частности, практическую значимость имеет способ построения эконометрической модели, которая позволяет воздействовать на приток инвестиции в регион через факторы, определяющие инвестиционный климат, и прогнозировать эффект от применения тех или иных мер, например, введения в действие новых льгот и гарантий для инвесторов.

Кроме того, результаты исследования могут быть использованы в процессе преподавания курсов «Внешнеэкономические связи», «Привлечение иностранных инвестиций» и «Прямое и портфельное инвестирование» на уровне программ бакалавриата, магистратуры и МВА.

1. Основные тенденции в привлечении иностранных инвестиций в регионы РФ

1.1. Категориальный аппарат исследования

Инвестиционная привлекательность региона представляет собой совокупность различных объективных признаков, средств, возможностей и ограничений, обуславливающих интенсивность привлечения инвестиций в экономику региона. В зависимости от временного горизонта анализа, управления и прогнозирования (так же, как и в случае с инвестиционной активностью) выделяются фактическая, в том числе текущая (т.е. за последний отчетный период), и прогнозная инвестиционные привлекательности региона. Основные методические положения их определения являются едиными.

Инвестиционная привлекательность состоит из двух компонентов – инвестиционного потенциала региона и уровня региональных инвестиционных рисков. Для хорошей инвестиционной привлекательности необходимы соответственно высокий потенциал и низкие риски.

Инвестиционный потенциал региона – совокупность объективных экономических, социальных и природно-географических свойств региона, имеющих высокую значимость для привлечения инвестиций в основной капитал региона.

Инвестиционная активность в регионе определяется как развитие и интенсивность инвестиционной деятельности в регионе РФ. Данный показатель характеризуется объемом и темпами

привлечения инвестиций в основной капитал региона.¹

С понятием инвестиционной привлекательности неразрывно связано понятие инвестиционного климата, которое отличается сложностью и комплексностью и может рассматриваться как на макро-, так и на микроэкономическом уровне. Традиционно понятие инвестиционного климата означает наличие таких условий инвестирования, которые влияют на предпочтения инвестора в выборе того или иного объекта инвестирования. На макроуровне это понятие включает в себя показатели политической (включая законодательство), экономической и социальной среды для инвестиций. Например, для потенциальных иностранных инвесторов при анализе политической ситуации решающую роль играют политика государства в отношении иностранных инвестиций, вероятность национализации иностранного имущества, участие страны в системах международных договоров по различным вопросам, прочность государственных институтов, преемственность политической власти, степень государственного вмешательства в экономику и т.д. На инвестиционном климате отрицательно сказываются не только прямые ограничения деятельности иностранных фирм, содержащиеся в законодательстве, но и нечеткость и, особенно, нестабильность законодательства принимающей страны, поскольку эта нестабильность лишает инвестора возможности прогнозировать развитие событий, что снижает рентабельность вложений.

¹ Макаров В.Л. и др. «Регионы России. Опыт сравнительного анализа», 1999 // <http://ts1.cemi.rssi.ru>.

На микроуровне инвестиционный климат проявляет себя через двусторонние отношения инвестора (физического или юридического лица) и конкретных государственных органов, хозяйственных субъектов-поставщиков, клиентов, банков, небанковских финансовых структур, а также профсоюзов и трудовых коллективов государства (региона) – реципиента инвестиций. На этом уровне происходит конкретизация обобщенной оценки инвестиционного климата в ходе реальных экономических, юридических, культурных контактов иностранной фирмы с новой для нее средой.

Понятия инвестиционного климата на макро- и микроуровне воспринимаются инвесторами как единое целое, поскольку любые законодательные и нормативно-правовые усилия правительства по формированию благоприятного инвестиционного климата могут быть заблокированы нормотворчеством местных властей, а усилия на местном уровне по созданию льготного хозяйственного режима для иностранных инвестиций зачастую могут компенсировать некоторые изъяны общеэкономического регулирования центрального правительства.

В настоящее время Россия находится в стадии определенных преобразований, успех которых во многом определяет как экономическую ситуацию в стране в целом, так и благоприятность ее инвестиционного климата. С другой стороны, в условиях финансовой несостоятельности многих российских предприятий, тяжелого положения объектов социальной сферы, очевидно, не обойтись без усиления роли государства в регулировании инвестиционных процессов.

Возможности перестройки экономики региона зависят во многом от инвестиционного климата в регионе в целом, а также (в отдельных отраслях экономики) от инвестиционной привлекательности отдельных предприятий и реализуемых инвестиционных программ и проектов. Очевидна взаимосвязь инвестиционной привлекательности субъектов региональной экономики и возможностей структурной перестройки. Структурные сдвиги в экономике происходят в результате движения ресурсов, связанного с инвестиционными процессами. Структурная же перестройка экономики региона невозможна без повышения инвестиционной активности и роста инвестиций.

Объектом инвестирования могут выступать отдельный инвестиционный проект, предприятие, корпорация, город, регион, государство. Нетрудно выделить то общее, что ставит их в один ряд, а именно: наличие собственного бюджета и собственной системы управления. Объект каждого уровня (и, соответственно, его инвестиционная привлекательность) обладает собственным набором значимых свойств.

Инвестиционный климат в регионе может быть признан благоприятным или неблагоприятным под влиянием характеристик развития одной или немногих приоритетных для региона отраслей.

Методический аспект ранжирования регионов по степени благоприятности инвестиционного климата должен заключаться в обосновании таких подходов, которые могут обеспечить учет как чисто отраслевых и территориальных факторов, так и их взаимное влияние. Система характеристик инвестиционного климата региона должна включать в себя отраслевые оценки по отдельным,

наиболее перспективным отраслям, укрупненным группам отраслей, сферам производства.²

Все имеющиеся на сегодняшний день определения инвестиционного климата можно четко разделить на две группы:

- определения, базирующиеся на использовании факторного подхода;
- определения, основанные на разделении составляющих инвестиционного климата на подсистемы.

Определения, полученные на основе факторного подхода

Наиболее часто встречающимся в литературе определением является понятие инвестиционного климата как совокупности различных факторов, учитываемых инвестором при принятии решения о вложении инвестиционных ресурсов. К определениям, полученным на основе факторного подхода, отнесём: «классическое», «институциональное», «политическое», понимание инвестиционного климата как перечня конкретных факторов, его определяющих.

1. «Классическое» определение инвестиционного климата

Наиболее распространенным и общим определением такого рода можно назвать определение инвестиционного климата, данное С. Цакуновым.³ *Инвестиционный климат* – это обобщенная характеристика совокупности социальных, экономических, организационных, правовых, политических, социокультурных предпосылок, предопределяющих привлекательность и

² Соколов В.А. «Инвестиционный климат регионов» // «Инвестиции в России», 1999, № 2, стр.46.

³ Цакунов С. «Инвестиции в России: ожидание оттепели» // «Рынок ценных бумаг», 1998, № 6.

целесообразность инвестирования в ту или иную хозяйственную систему (экономику страны, региона, корпорации).

Приведём ещё одно определение, данное А. Шахназаровым, И. Ройzmanом. «*Инвестиционный климат региона РФ* представляет собой сложившуюся за ряд лет совокупность различных социально-экономических, природных, экологических, политических и др. условий, определяющих масштабы (объем и темпы) привлечения инвестиций в основной капитал данного региона РФ».⁴

2. «*Институциональное*» определение инвестиционного климата

А. Фоломьев и В. Ревазов⁵ дают свое определение инвестиционного климата, делая упор на исключительную значимость институциональных преобразований и рассматривая их как основополагающий фактор. По их мнению, институционализм, одно из ведущих направлений современной экономической мысли, дает новые возможности для анализа инвестиционного климата. Согласно данному подходу, чрезвычайно важна характеристика институциональных условий расширенного общественного воспроизводства, обеспечивающих эффективную организацию экономики, а в итоге – и экономический рост.

Исходя из этого, эти авторы определяют *инвестиционный климат* как особую подсистему в институциональной системе

⁴ Шахназаров А., Ройzman И. «Инвестиционная привлекательность регионов» // «Инвестиции в России», 1996, № 9.

⁵ Фоломьев А., Ревазов В. «Инвестиционный климат регионов России и пути его улучшения» // «Вопросы экономики», 1999, №9.

экономики, призванную создать предпосылки для наилучшего использования общественно-экономических отношений в развитии и научно-технологическом обновлении производительных сил общества через активную инвестиционную деятельность.

3. «Политическое» определение инвестиционного климата

Еще один вариант определения инвестиционного климата был предложен Б. С. Жихаревичем. В его определении основной акцент сделан на регулировании инвестиционного климата органами власти:

инвестиционный климат – совокупность находящихся под влиянием властей универсальных условий для хозяйственной деятельности и инвестиций, определяемых хозяйственным регулированием, традициями и практикой хозяйственных отношений, влияющих на принятие хозяйственных решений об изменении масштабов и характера производства (инвестициях, реконструкциях, расширении производства, обучении рабочих, создании новых компаний, разработке новых продуктов, экспорте и т.д.).

Приведенные определения, делающие упор либо на важность институциональных преобразований, либо на ведущую роль политического фактора, на взгляд автора данной работы, не являются строго научными. Они скорее носят практический характер, концентрируются на текущих проблемах инвестиционной сферы.

Однако, упор на эти факторы отражает, скорее, особенности сегодняшней экономической ситуации, а не сущность самих инвестиционных процессов. Это позволяет отнести приведенные

определения к рассчитанным на краткосрочный период и на ограниченную область применения.

4. Понимание инвестиционного климата как перечня конкретных факторов, его определяющих

Среди всех разновидностей факторного подхода понимание инвестиционного климата как совокупности конкретных факторов (а не всех аспектов социально-экономической ситуации вообще) является наиболее распространенным как в отечественной, так и в зарубежной практике.

Business Information Service ежегодно проводит оценку инвестиционного климата всех стран Восточной Европы, постсоветского пространства и Азии по следующему перечню факторов:

- открытость для иностранных инвестиций (государственная политика в отношении иностранных инвестиций, степень либерализации рынка, гарантии и права инвесторов, степень монополизации экономики);
- институциональные преобразования и реструктуризация (обменный курс, инфляция, политика в отношении экспорта и импорта, банковская система, система бухгалтерского учета);
- порядок конфискации собственности и компенсации (вероятность волны национализации, случаев выкупа или изъятия собственности инвестора);
- порядок разрешения споров (законодательство, соблюдение обязательств контрагентами, судебная система);
- стимулирование инвестиций и требования к

инвесторам (законодательно закрепленные ограничения на прямые инвестиции, например, существующие ограничения в банковской сфере и аэрокосмической отрасли, способы поощрения инвестиций);

- возможность и порядок учреждения частных предприятий (сложность процедуры получения права на организацию собственного предприятия, организационные формы предприятий и особенности их организации, перечень секторов, обозначенных как сектора национальной безопасности страны);

- защита прав собственности (конституционно закрепленные права по распоряжению имеющейся собственностью или ее приобретению, законодательно закрепленная защита патентов, торговых марок, интеллектуальной собственности);

- прозрачность системы регулирования (контрактная система, защита иностранных партнеров, налоговая система, страхование);

- эффективные рынки капитала и портфельные инвестиции (развитость рынков капитала, лицензирование, экономический рост);

- уровень преступности и коррупции;

- двусторонние инвестиционные соглашения;

- программы страхования инвестиций;

- рабочая сила (мобильность рабочей силы, средняя заработная плата, социальная защита работников);

- торговые зоны и свободные экономические зоны;

- динамика и структура по иностранным инвестициям за предыдущие периоды (инвестиции по странам-

инвесторам, по секторам, портфельные).

Как видно, этот перечень факторов призван предоставить инвестору подробную и всестороннюю информацию о благоприятности инвестиционного климата той или иной страны для принятия решения об иностранных инвестициях.

В. Беттхер, Ю. Юданов и Х. Вальтер определяют инвестиционный климат в странах постсоветского пространства с помощью двадцати критериев, представленных как количественными, так и качественными характеристиками и объединенных в четыре группы:

- факторы общественной стабильности (политической, государственной, межгосударственной, правовой и социальной);
- уровень трансформации экономики (либерализация цен, приватизация собственности, развитие малого и среднего бизнеса, аграрная реформа, формирование рыночной инфраструктуры);
- состояние хозяйственной конъюнктуры (темпы экономического роста, инфляции, торгово-платежный баланс и пр.);
- степень открытости мировому рынку (демонополизация внешнеэкономических связей, конвертируемость национальной валюты, свобода движения капиталов, льготы для зарубежных фирм и т.д.).⁶

Наиболее обстоятельным, на взгляд автора, является

⁶ В. Беттхер, Ю. Юданов, Х. Вальтер Инвестиционный потенциал России// Инвестиции в России, 2001, №3.

определение инвестиционного климата, данное НБФ «Экспертный институт» при Правительстве РФ, так как это определение, с одной стороны, содержит конкретный перечень важнейших факторов, определяющих инвестиционный климат, а, с другой, не сводится к простому перечислению этих факторов. В определении сначала раскрывается сама экономическая сущность понятия «инвестиционный климат», а затем содержание понятия конкретизируется с помощью четырнадцати основных факторов инвестиционного климата.

Согласно определению инвестиционного климата, данного НБФ «Экспертный институт» в докладе «Инвестиционный климат в России», понятие «инвестиционный климат» отражает степень благоприятности ситуации, складывающейся в той или иной стране (регионе, отрасли), по отношению к инвестициям, которые могут быть сделаны в страну (регион, отрасль). Оценка инвестиционного климата, как правило, основывается на анализе факторов, определяющих инвестиционный климат и способствующих экономическому росту. Обычно применяются выходные параметры инвестиционного климата в стране (приток и отток капитала, уровень инфляции и процентных ставок, доля сбережений в ВВП), а также входные параметры, определяющие значения выходных, характеризующие потенциал страны по освоению инвестиций и риск их реализации. В их числе

- природные ресурсы и состояние экологии;
- качество рабочей силы;
- уровень развития и доступность объектов инфраструктуры;

- политическая стабильность и предсказуемость, вероятность возникновения форс-мажорных обстоятельств;
- макроэкономическая стабильность: состояние бюджета, платежный баланс, государственный, в том числе внешний, долг;
- качество государственного управления, политика центральных и местных властей;
- законодательство: полнота и качество в плане регулирования экономической жизни, степень либеральности;
- уровень соблюдения законности и правопорядка, преступность и коррупция;
- защита прав собственности, уровень корпоративного управления;
- обязательность контрагентов при исполнении контрактов;
- качество налоговой системы и уровень налогового бремени;
- качество банковской системы и других финансовых институтов;
- доступность кредитования;
- открытость экономики, правила торговли с зарубежными странами;
- административные, технические, информационные и другие барьеры входа на рынок; уровень монополизма в экономике.

Таким образом, в основу определения всех

вариантов инвестиционного климата, основанных на факторном подходе, положено формирование факторов инвестиционного климата.

Определения, основанные на разделении составляющих инвестиционного климата на подсистемы

Среди них методика мониторинга социально-политического климата российских территорий аналитиков журнала «Коммерсантъ»; обзоры инвестиционной привлекательности экономических районов России агентства «Юниверс», основанные на выведении результирующего показателя регионального предпринимательского риска; анализ инвестиционных особенностей регионов России, осуществленный группой авторов под руководством А.С. Мартынова с использованием программы «Datagraf»; работа И. Тихомировой «Инвестиционный климат в России: региональные риски»; «Методика оценки инвестиционного климата регионов России» ИЭ РАН; «Методика оценки региональных рисков в России», выполненная Institute for Advanced Studies (IAS) по заказу Банка Австрии; «Рейтинг инвестиционной привлекательности регионов России», ежегодно выполняемый «РА-Эксперт»; «Методика расчетов индексов инвестиционной привлекательности регионов» – результат совместного исследования Экспертного института (Россия) и Центра по изучению России и Восточной Европы Университета Бирмингема (Великобритания) и ряд других работ.

Далее мы рассмотрим более подробно следующие определения и подходы:

1. Определения, полученные на основе разграничения

между инвестиционным потенциалом и инвестиционным риском.

Одним из примеров такого подхода является определение инвестиционного климата как совокупности двух составляющих: инвестиционного потенциала и инвестиционного риска, используемое в качестве базы для оценки инвестиционного климата регионов России агентством «Эксперт-РА».

Однако, подход «потенциал – риск» используется не только «Эксперт-РА».

Составители «Большого экономического словаря»⁷ понимают инвестиционный климат как важнейший элемент делового климата, который регулируется во многом органами государства в целях создания привлекательных условий для иностранных инвесторов. Например, посредством введения мер по защите иностранных инвестиций, скажем, по формированию условий при которых инвесторы получают полную и безусловную правовую охрану жизни и инвестиционной деятельности; исключение мер дискриминационного характера, препятствующих выбору и управлению инвестициями; обеспечением полного возмещения убытков, включая упущенную выгоду в случае национализации; использованию механизмов государственных гарантий иностранным инвестициям.

Как видно, при таком понимании инвестиционного климата основное внимание уделяется ограждению инвестора от всевозможных рисков или их минимизации. При этом в рамках инвестиционного климата выделяются характеристики

⁷ Большой экономический словарь. / Под ред. А. И. Азриляна. – М.: «Институт новой экономики», 1999.

инвестиционного потенциала и параметры инвестиционного риска.

Данное определение инвестиционного климата во многом сходно с определением Б.С. Жихаревича, приведенным выше, хотя и использует не факторный подход, а подход «потенциал – риск». В нем также на первый план ставится инвестиционная политика властей, и, более того, утверждается, что инвестиционный климат «создается во многом органами государства». На взгляд автора, такая высокая оценка роли государственных органов власти недостаточно обоснована и требует доказательств.

Очевидно, что инвестиционный климат в регионе складывается под влиянием совокупности факторов инвестиционного риска. В связи с этим представляет интерес работа В. Лапо, в которой приведена классификация факторов риска.⁸ Рассматриваются следующие факторы: человеческий потенциал, материальная база развития, экономический потенциал, уровень управления, социально-политическая обстановка. Кроме того, В. Лапо включает в число факторов инвестиционного климата и такой показатель, как уровень инвестиционной активности в регионе.

2. *Подход, основанный на разграничении между инвестиционной привлекательностью региона и инвестиционной активностью в нем.*⁹

В соответствии с данным подходом, инвестиционный

⁸ Лапо В.Ф. Оценка инвестиционного климата региона: на примере городов и районов Красноярского края // Регион: экономика и социология, 2001, №1.

⁹ Соколов В.А. «Инвестиционный климат регионов» / Инвестиции в России, 1999, № 2, стр.46.

климат состоит из двух компонентов – инвестиционной привлекательности региона и инвестиционной активности в нем.

Например, важнейшей отличительной особенностью применяемого В.А. Соколовым подхода к содержательной интерпретации и к количественным оценкам степени благоприятности инвестиционного климата регионов является рассмотрение инвестиционной привлекательности и инвестиционной активности во взаимосвязи. Между инвестиционной активностью в регионе и его инвестиционной привлекательностью существует причинно-следственная связь: инвестиционная привлекательность является обобщенным факториальным признаком (независимой переменной), а инвестиционная активность в регионе – результативным признаком (зависимой переменной). Иными словами, инвестиционная привлекательность – аргумент (X), а инвестиционная активность – функция (Y) инвестиционной привлекательности. Соответственно, могут быть установлены тип и параметры этой объективно существующей зависимости, т.е. может быть подобрана функция $Y = f(X)$.

Инвестиционная активность в регионе (инвестиционная активность региона) представляет собой интенсивность привлечения инвестиций в основной капитал региона. Инвестиционная активность может быть фактической, в том числе текущей (т.е. за последний отчетный период), и прогнозной, определение которой также является весьма актуальной задачей.¹⁰

¹⁰Гришина И.В. «Инвестиционная активность в РФ: методология прогнозирования с использованием интегрального показателя

Инвестиционная активность измеряется комплексным (интегральным) показателем, на чем мы далее остановимся.¹¹

3. Подход, основанный на разграничении инвестиционной привлекательности, инвестиционного риска и законодательных условий.

Еще одним из подходов к определению инвестиционного климата, как указывают Г. Марченко и О. Мачульская,¹² является подход, при котором инвестиционный климат рассматривается как комплексная система, состоящая из трех основных подсистем:

– инвестиционного потенциала – совокупности имеющихся в регионе факторов производства и сфер приложения капитала;

– инвестиционного риска – совокупности переменных факторов риска инвестирования;

– законодательных условий – правовой системы, обеспечивающей стабильность деятельности инвестора.

Инвестиционный потенциал – характеристика количественная, учитывающая основные макроэкономические индикаторы, насыщенность территории факторами производства (природными ресурсами, рабочей силой, основными фондами, инфраструктурой и т.п.), потребительский спрос населения и др.

инвестиционной привлекательности регионов» В сб.: «Региональные и отраслевые проблемы экономического реформирования России». М.: Экономика, 2000.

¹¹Бергман Е. «Сравнительный анализ инвестиционных преимуществ федеральных округов» // «Экономист», 2002, № 10.

¹²Марченко Г., Мачульская О. - «Исследование инвестиционного климата регионов России: проблемы и результаты»// «Вопросы экономики», 1999, № 9.

Совокупный инвестиционный потенциал региона включает восемь интегрированных его подвидов:

- ресурсно-сырьевой, рассчитанный на основе средневзвешенной обеспеченности территории региона балансовыми запасами важнейших видов природных ресурсов;
- производственный, понимаемый как совокупный результат хозяйственной деятельности в регионе;
- потребительский – совокупная покупательная способность населения региона;
- инфраструктурный – оценка экономико-географического положения и инфраструктурной насыщенности региона;
- инновационный – при его определении учитывается комплекс научно-технической деятельности в регионе;
- трудовой, для расчета которого используются данные о численности экономически активного населения и его образовательном уровне;
- институциональный, понимаемый как степень развития ведущих институтов рыночной экономики в регионе;
- финансовый, выраженный общей суммой налоговых и иных денежных поступлений в бюджетную систему с территории данного региона.

Инвестиционный риск – характеристика качественная, оценивающая вероятность потери инвестиций и дохода от них. Применительно к региону можно выделить следующие виды риска:

- политический, зависящий от устойчивости региональной власти и политической поляризации населения;

- экономический, связанный с динамикой экономических процессов в регионе;
- социальный, характеризующийся уровнем социальной напряженности;
- криминальный, определяемый уровнем преступности с учетом тяжести преступлений;
- экологический, рассчитываемый как интегральный показатель загрязнения окружающей среды;
- финансовый, отражающий напряженность регионального бюджета и совокупные финансовые результаты деятельности предприятий региона;
- законодательный, характеризующий совокупность правовых норм, регулирующих экономические отношения на территории: местные налоги, льготы, ограничения и т.п.

Рассмотрев различные варианты второго подхода, основанного на разделении составляющих инвестиционного климата на подсистемы, можно прийти к выводу, что данный подход не противоречит факторному подходу, а, скорее, является одной из его модификаций. Во всех рассмотренных вариациях подход на базе потенциал-риск в итоге сводится к составлению перечня факторов инвестиционного климата, но с предварительным делением всех факторов на две или три группы.

Выделим недостатки описанных методик.

Во многих методиках при определении качества инвестиционного климата регионов предпочтение отдается балльным, преимущественно экспертным, оценкам каждого из учитываемых факторов. Но, как показывает практика, экспертные

балльные оценки неизбежно являются в значительной мере субъективными и обычно сглаживают или «сжимают» реальный разброс региональных характеристик: эксперты инстинктивно «тянутся» к середине заданной шкалы и остерегаются крайних оценок. Другой метод, получивший большое распространение, – статистические (а не экспертные) балльные оценки. Он часто применяется с использованием приведения числовых значений статистических показателей к балльным оценкам по какой-либо шкале, но также не может в полной мере отразить степень дифференциации статистических показателей по регионам из-за неизбежно ограниченного числа применяемых интервалов «разбивки» данных или заранее заданного диапазона балльных оценок. По существу, оба метода игнорируют реальный разброс соответствующих фактических, не зависящих от воли и симпатий авторов характеристик.

Конечно, для некоторых признаков, не поддающихся статистическому измерению (например, для оценки географического положения региона по отношению к внешнеторговым выходам России), применение экспертных балльных оценок является вынужденной необходимостью. Но таких признаков немного, и не они играют главную роль. Такую роль, в силу их несомненно большей объективности, должны играть количественные показатели инвестиционно-значимых экономических, социальных и природно-географических факторов.

Значительные недостатки также имеют широко применяемые методы свода частных показателей в интегральный показатель – методы «суммы баллов» и «суммы ранговых

(порядковых) мест».

Интегральные рейтинги, составленные с использованием указанных выше методов оценки и свода частных факторов, показывают лишь то, что один регион лучше или хуже другого по определенному признаку (или по своду признаков). Но такие рейтинги не показывают главного: на сколько один субъект Федерации превосходит другой или на сколько он уступает другому. Ведь между регионами, занимающими 40-е и 41-е места в рейтинге, разница может быть как на 0,1%, так и на 10%. Особенно сомнительным представляется сочетание таких методов оценки и свода с применением различных весовых коэффициентов значимости частных показателей (или весовых баллов). Определение величин весовых коэффициентов значимости опять-таки производится экспертным путем, дополняя субъективную балльную оценку показателей не менее субъективной оценкой их значимости.

В итоге, применение большинства из упомянутых методик, во-первых, требует проведения ряда трудоемких и дорогостоящих экспертных процедур и, во-вторых, не дает возможности убедиться в адекватности полученных результатов из-за отсутствия «встроенного» в методику объективного критерия достоверности. Преимущественная роль, отводимая «экспертным оценочным баллам» и «экспертным весовым коэффициентам значимости» различных показателей, приводит к тому, что результаты так называемых инвестиционных рейтингов РФ можно рассматривать только с позиции «веришь – не веришь» (в компетентность составителей, отбравших показатели, в компетентность экспертов

их оценивающих и т.д.), но никак не с позиции «рейтинг – объективная характеристика инвестиционной ситуации в регионе РФ». Косвенным подтверждением недостаточной методологической проработанности вопросов оценки инвестиционной ситуации в регионах РФ в настоящее время является полное отсутствие даже каких-либо попыток осуществить переход от констатации текущего положения дел к прогнозированию. Для экспертных методик прогнозирование инвестиционной ситуации в субъектах РФ – это опять-таки вопрос веры в компетентность привлеченных экспертов.

Инвестиционная привлекательность региона оценивается с одной стороны по степени благоприятности инвестиционной среды в нем: экономической, правовой, социальной, ресурсной и других ее составляющих. С другой стороны, об инвестиционной привлекательности региона нельзя говорить, если в него не направляются инвестиции. Регион может обладать сравнительно благоприятным инвестиционным климатом, но быть не замеченным инвестором (например, из-за нераспространенности информации о его потенциальных возможностях) или быть недооцененным инвесторами. Поэтому с понятием инвестиционной привлекательности связаны как понятия инвестиционного климата, так и инвестиционной активности. При этом отдельные авторы считают, что инвестиционная привлекательность является частью понятия инвестиционного климата.

Такой подход нам представляется спорным, так как, согласно общепринятой точке зрения, инвестиционная активность во многом является результатом соответствующего

инвестиционного климата: неблагоприятный инвестиционный климат отпугивает инвесторов, увеличивая рискованность инвестиций и снижая их доходность, и, таким образом, обуславливает низкую инвестиционную активность. Воздействуя на те или иные факторы инвестиционного климата (улучшая инвестиционное законодательство, повышая уровень образования и т.д.) с помощью инвестиционной политики, мы добиваемся роста инвестиционной активности. Таким образом, рассмотренный подход размывает границы между целью (притоком инвестиций, или инвестиционной активностью) и средством (улучшением инвестиционного климата) и вносит нечеткость, неопределенность в основные инвестиционные категории.

В то же время следует признать, что заключение об инвестиционной привлекательности того или иного объекта (предприятия, региона, страны) производится на основе, прежде всего, показателей инвестиционной активности. С нашей точки зрения о том или ином регионе говорят как об инвестиционно-привлекательном, если:

А) в нем создан благоприятный инвестиционный климат, способствующий привлечению инвестиций;

Б) регион пользуется доверием инвесторов, вызывает у них интерес, т.е. инвестиционная активность в регионе сравнительно высока; напротив, если, несмотря на благоприятный инвестиционный климат, регион не пользуется популярностью у инвесторов (например, из-за недостатка достоверной информации об инвестиционных возможностях региона, из-за соседства региона с заметно более привлекательными условиями инвестирования), то

такой регион не является инвестиционно привлекательным.

Таким образом, мы считаем, что не инвестиционный климат является собирательным понятием инвестиционной привлекательности и инвестиционной активности, а, наоборот, *инвестиционная привлекательность* включает в себя две составляющие: инвестиционный климат и инвестиционную активность.

Подводя итог рассмотрению различных подходов к пониманию и определению инвестиционного климата, наиболее правомочным можно признать ту разновидность факторного подхода, в основу которой положено формирование конкретного перечня важнейших факторов инвестиционного климата. Остальные варианты факторного подхода отличаются лишь различным пониманием степени влияния тех или иных факторов на инвестиционный климат (например, необоснованной переоценкой влияния институциональных преобразований или политики властей).

Таким образом, мы будем использовать факторный подход, и дальнейшей целью нашего исследования будет выявление тех факторов, которые являются определяющими в развитии инвестиционного потенциала регионов.

Выбранный подход представляется нам не только теоретически состоятельным, но и имеющим практическую значимость. Выявление основных факторов инвестиционного климата позволяет определить рычаги воздействия на инвестиционную ситуацию в регионе, способствовать формированию действенной инвестиционной политики.

Рассмотрим различные определения термина «инвестиции». В законодательной практике Российской Федерации инвестиции определяются как денежные средства, целевые банковские вклады, паи, акции и другие ценные бумаги, технологии, машины, оборудование, лицензии, в том числе и на товарные знаки, кредиты, любое другое имущество или имущественные права, интеллектуальные ценности, вкладываемые в объекты предпринимательской и других видов деятельности в целях получения прибыли (дохода) и достижения положительного социального или иного полезного эффекта.¹³

Специальные словари¹⁴ дают определение инвестиций следующего характера: инвестиции – совокупность финансовых, имущественных, технологических и интеллектуальных ценностей, вкладываемых в объекты предпринимательской деятельности с целью получения прибыли или социального эффекта.

Как видно, данное определение отличается от законодательно закрепленного определения инвестиций только более укрупненной группировкой инвестиций по видам и, таким образом, носит менее конкретный характер.

Приведем понятие иностранного капитала, согласно инструкции «Сведения об инвестициях в Россию из-за рубежа и инвестициях из России за рубеж», утвержденной постановлением Федеральной службой государственной статистики (ФСГС). Иностранные инвестиции в экономику России – это вложения

¹³ Закон «Об иностранных инвестициях в РФ» принят 15 июля 1998 года

¹⁴ «Большой экономический словарь» / Под ред. А. И. Азриляна. – М.: «Институт новой экономики», 1997.

иностранного капитала, а также капитала зарубежных филиалов российских юридических лиц в объекты предпринимательской и других видов деятельности в целях получения дохода.

Структурно иностранные инвестиции подразделяются на прямые, портфельные и прочие. К прямым инвестициям упомянутая инструкция относит инвестиции, сделанные юридическими и физическими лицами, полностью владеющими предприятием или контролирующими не менее 10% акций или уставного капитала предприятия, что дает право на участие в управлении предприятием.

В зарубежной практике прямыми иногда считаются инвестиции, дающие право на владение 25% или более (в США – 10% или более) капитала компании, независимо от того, использован ли капитал в целях приобретения нового завода/оборудования или приобретения статуса владельца уже существующей фирмы.¹⁵ В экономической литературе ПИИ определяются как одна из форм международного бизнеса (две другие – это (1) торговля и (2) международное лицензирование технологий и интеллектуальной собственности (патенты, торговые марки и авторские права)).¹⁶

Портфельные инвестиции, согласно инструкции ФСГС, представляют собой покупку акций и паев, не дающих право вкладчикам влиять на функционирование предприятия и составляющих менее 10% в общем акционерном капитале

¹⁵ Soberston, Bo and Reed, Geoffrey (1994), *International Economics*, Third edition, Macmillan, London.

¹⁶ Schaffer, Richard (1996), *International Business Law and Its Environment*, Third edition, West Publishing Company, Minneapolis.

предприятия, а также облигаций, векселей и других долговых ценных бумаг.

Прочие инвестиции – торговые кредиты; кредиты, полученные от международных финансовых организаций; кредиты правительств иностранных государств под гарантии Правительства Российской Федерации; банковские вклады; финансовый лизинг.

Инвестирование или инвестиционный процесс есть процесс производства и накопления средств производства и финансов для обеспечения движения, воспроизводства капитала, а инвестиционная сфера охватывает всю совокупность отраслей народного хозяйства, в которых происходит накопление средств производства и финансовых ресурсов, обеспечивающих воспроизводство капитала.¹⁷

Накопление средств осуществляется посредством банковской системы и в собственных фондах предприятия. Основным средством передвижения капитала в современной экономике являются фондовые рынки, слияние/поглощение компаний, прямые иностранные инвестиции. В качестве основного инструмента воспроизводства капитала призваны выступать амортизационные отчисления. Таким образом, активизация инвестиционного процесса предполагает развитие и отлаженную работу многих экономических и правовых институтов. Анализ различных аспектов инвестиционного процесса в регионе представлен в главе 2 настоящей монографии.

В основе инвестиционного процесса лежит

¹⁷ «Финансы и кредит субъектов Российской Федерации» под ред. Ницатина А. В., Калининград, 2000.

«инвестиционная деятельность». Из понятия инвестиций логически вытекает следующее определение инвестиционной деятельности:

Инвестиционная деятельность – это вложение ценностей, заключающееся в осуществлении практических действий в целях получения прибыли или достижения иного полезного эффекта.¹⁸

Инвестиционное решение – решение о вложении финансовых или иных инвестиционных ресурсов на достаточно длительный срок и при определенной степени риска, например, в облигации, инвестиционный проект или программу.¹⁹

В качестве инструментария принятия инвестиционных решений целесообразно упомянуть методику оценки инвестиционных проектов, предложенную Министерством экономического развития и торговли Российской Федерации.

Результатом инвестиционного процесса являются конкретные *инвестиционные товары*, к которым относятся строящиеся производственные и непроизводственные объекты, оборудование и машины, направляемые на замену или расширение технического парка, увеличение запасов и др.

Помимо перечисленных составляющих инвестиционного процесса особая роль отводится и другим его участникам – федеральным, региональным и муниципальным органам власти, являющимся проводниками *инвестиционной политики*.

Под инвестиционной политикой региона, согласно Ю. В.

¹⁸ Гладкий Ю.Н., Чистобаев А.И. «Основы региональной политики: Учебник» – СПб.: Изд-во Михайлова В. А., 1998.

¹⁹ Научный доклад «Экономический подъем России в 1998-2005 гг.: стратегия действий». Проблемы прогнозирования. 1998, № 3, с. 4.

Богатину, В. А. Швандару,²⁰ следует понимать систему поведения администрации региона в области распределения имеющихся инвестиционных ресурсов с целью максимально возможного достижения заранее установленных целей.

В советское время под инвестиционной политикой понималась совокупность хозяйственных решений, определяющих основные направления капитальных вложений, меры по их концентрации на решающих участках, от чего зависят достижение плановых темпов развития общественного производства, сбалансированность и эффективность экономики, получение наибольшего прироста продукции и национального дохода на каждый рубль затрат.²¹

Как можно заметить, это определение предназначено для сугубо плановой экономики и в рыночных условиях использоваться не может. Однако в нем есть ряд важных моментов. Во-первых, инвестиционная деятельность стимулируется на базе определенных четко выделенных приоритетов экономического развития. Этот важнейший момент инвестиционной политики был многие годы реформ упущен из рассмотрения, что особенно пагубно для регионального развития. Для многих регионов России характерна моноструктура экономики, подразумевающая наличие одной или двух отраслей, в которых занята основная масса капитальных и человеческих ресурсов региона. Отсутствие повышенного внимания региональных властей к этим базовым

²⁰ Богатин Ю.В., Швандар В.А. «Инвестиционный анализ: Учебное пособие для вузов»- М.: «ЮНИТИ-ДАНА», 2002.

²¹ Никифорова В.Д. «Денежно-кредитное регулирование инвестиций» - СПб.: СПбГУЭФ, 1991.

отраслям ведет к их стагнации и, как следствие их высокого значения на уровне региональной экономики, к резкому ухудшению экономической ситуации в регионе в целом. Во-вторых, в плановой экономике была сделана попытка заложить в критерии распределения инвестиций оценки их будущей эффективности, т.е. инвестиции как в плановой, так и в рыночной экономике должны направляться в те объекты, в которых они могут использоваться с большей отдачей, способствовать переходу на более совершенные технологии.

В настоящее время существует два общепринятых подхода к определению термина «инвестиционная политика».²²

1. *Инвестиционная политика* – система мероприятий, разработанных и осуществленных инвестором в целях оптимального размещения капитала при обеспечении высокой доходности, безопасности и ликвидности инвестиций.

2. *Инвестиционная политика* – комплекс подходов и решений, определяющих направления использования капитальных вложений в экономику и социальную сферу.

В первом и во втором случае субъекты инвестиционной политики различны. При понимании инвестиционной политики как системы мероприятий по размещению капитала в целях обеспечения высокой доходности субъектом политики выступает частный инвестор, задача которого наиболее эффективно использовать имеющиеся у него свободные средства. При втором подходе в качестве субъекта выступают федеральные,

²² «Инвестиционный словарь» / под ред. А. И. Азриляна. – М.: «Институт новой экономики», 1997.

региональные или местные органы власти, задача которых обеспечить социально-экономическое выравнивание в рамках страны и экономический рост.

Далее в этой работе мы будем понимать под инвестиционной политикой политику второго рода – систему экономико-правовых и организационных мероприятий, осуществляемых органами власти какого-либо из уровней, имеющей целью повышение инвестиционной активности.

1.2. Опыт зарубежных стран в привлечении инвестиций

В эпоху глобализации процессы централизации и концентрации капитала выходят за рамки государственных границ, приобретают международный характер. Мировая экономика, которая по традиции базировалась на перемещении товарных потоков, уступает место экономике, основанной на перемещении капиталов.²³

Прямые иностранные инвестиции играют значительную роль в международных экономических отношениях и представляют важнейший источник капитала для многих национальных экономик. На современном этапе развития мирового хозяйства в условиях усиления процессов глобализации, либерализации и конкуренции подавляющее большинство стран стимулирует приток ПИИ, а правительства повышают свою роль в этой области, разрабатывая различные механизмы для привлечения иностранного капитала.

²³ Шишков Ю.В. мировая экономика: нарастающий процесс глобализации. – М.: ИМЭМО РАН. 1998

Необходимость привлечения ПИИ чрезвычайно актуальна для стран с развивающейся экономикой, так как без ПИИ затруднительно завершить рыночную реструктуризацию, обеспечить непрерывный, самоподдерживающийся экономический рост и интегрироваться в мировую экономику.²⁴

Рост мировых потоков ПИИ обеспечивают, в основном, ТНК из развитых стран. Вместе с тем этому все в большей мере способствуют также ТНК из развивающихся стран. По показателю зарубежных инвестиций в процентах от валовых вложений в основной капитал ряд развивающихся стран опережают некоторые развитые государства: например, Сингапур, Чили и Малайзия по сравнению с Соединенными Штатами, Германией и Японией. Можно ожидать, что по мере нарастания экономического подъема возобновится и рост ПИИ из этих и других развивающихся стран.

По некоторым данным, транснационализация крупнейших 50 ТНК из развивающихся стран (по показателю рассчитываемого ЮНКТАД индекса транснациональности) происходит быстрее, чем транснационализация аналогичных компаний развитых стран. Ведущее положение среди них занимают компании из развивающихся стран Азии. Значительная часть инвестиционных потоков из развивающихся стран идет в другие развивающиеся страны. Так, например, в развивающихся странах Азии на их долю приходится примерно две пятых общего притока капитала. Кроме того, потоки ПИИ между развивающимися странами растут

²⁴ Мисакян М.Н. Вестник СПбГУ Сер. 5.2004. Выпуск 4 с. 68

быстрее по сравнению с потоками между развитыми и развивающимися странами.

Несмотря на рост ПИИ из развивающихся стран, на долю развитых стран по-прежнему приходится свыше 90% всех вывозимых ПИИ. Развитые страны, в основном, занимают лидирующие позиции по разработанному ЮНКТАД индексу реальной динамики в области вывоза ПИИ, рассчитываемому как отношение доли той или иной страны в мировых потоках вывозимых ПИИ к ее доле в мировом ВВП.

Несмотря на продолжительный рост глобальных потоков ПИИ в течение последнего десятилетия, текущий спад мировой деловой активности значительно сократил объемы глобальных ПИИ.

Столь резкие изменения в международном обороте ПИИ связаны с масштабными трансграничными слияниями и поглощениями, т.е. вложениями в существующие активы. Трансграничные слияния и поглощения – процесс международного перераспределения собственности, непосредственно связанный с глобализацией, эти потоки особенно быстро росли в 90-е годы. В последние годы количество сделок подобного рода уменьшилось, что и вызвало сокращение международных потоков ПИИ. Согласно прогнозам EIU (Economist Intelligence Unit), если глобальные притоки ПИИ в ближайшие годы и будут расти то умеренными темпами.

В структуре ПИИ происходит переориентация на сектор услуг.

В среднем на долю сектора услуг в последние 10 лет приходилось две трети общего объема притока ПИИ. Кроме того, поскольку транснационализация сектора услуг в странах базирования и принимающих странах отстает от аналогичного показателя по обрабатывающей промышленности, есть возможности для дальнейшей переориентации на сектор услуг. Основная часть вывоза ПИИ в сектор услуг по-прежнему приходится на развитые страны, хотя распределение этих инвестиций между ними стало более равномерным.

Несколько десятков лет тому назад почти весь суммарный объем вывоза ПИИ в сектор услуг приходился на долю фирм из Соединенных Штатов Америки. В 2000-х годах крупными источниками таких инвестиций стали Япония и ЕС. Заметный рост вывоза ПИИ в сектор услуг из развивающихся стран начался с 90-х годов. Особенно быстро росли услуги, предоставляемые промышленными ТНК в области торговли и вспомогательных областях, при этом отмечался и рост предпринимательских услуг, сектора гостиниц и ресторанов, а также финансовых услуг.

Что касается ввоза, то распределение суммарного объема ПИИ в секторе услуг было сравнительно более сбалансированным, хотя основная их часть по-прежнему приходится на долю развитых стран. Наиболее быстрым рост был в Западной Европе и Соединенных Штатах, что отражает тот факт, что целью основной части ПИИ в сектор услуг является закрепление позиций на рынках. В настоящее время на долю развитых стран приходится, согласно оценкам, 72% суммарного объема ввезенных ПИИ в сектор услуг, на долю развивающихся стран - 25%, а оставшаяся

часть - на долю ЦВЕ. За рядом исключений (например, за исключением Китая) страны, не оставшиеся в стороне от бума ПИИ в сектор услуг, укрепили также свои позиции как среди стран базирования, так и среди принимающих стран в случае всех ПИИ. Вместе с тем существуют значительные различия в доле услуг в ПИИ по отдельным странам.

Изменяется также структура ПИИ в самом секторе услуг. До недавнего времени эти инвестиции направлялись, в основном, в секторы торговли и финансов. Вместе с тем, все более важное место начинают занимать такие отрасли, как энерго-снабжение, водоснабжение, телекоммуникации и предпринимательские услуги (включая корпоративные услуги, предоставляемые с помощью ИТ).

Переориентация ПИИ на сектор услуг отражает растущую роль услуг в экономике в более общем плане. Кроме того, большинство услуг не могут служить предметом внешней торговли: они должны производиться в месте их потребления и в тот момент, когда они потребляются. В связи с этим основным способом выхода с услугами на внешние рынки являются ПИИ. Помимо этого, страны осуществили либерализацию своих режимов, регулирующих ПИИ в сектор услуг, что позволило увеличить приток таких инвестиций, особенно в отрасли, которые ранее были закрыты для иностранных фирм. В подавляющем числе государств правовые режимы становятся более благоприятными и унифицированными для иностранных инвесторов.

Особое значение имела в этом плане приватизация государственных коммунальных предприятий в странах Латинской

Америки и Карибского бассейна, а также в странах ЦВЕ. Компании отреагировали расширением зарубежного производства услуг. Традиционно ПИИ в такие услуги, как банковское дело, страхование и транспорт, осуществлялись фирмами, которые начинали действовать за рубежом, поддерживая или дополняя операции своих клиентов из обрабатывающего сектора в области торговли или зарубежного промышленного производства. Это по-прежнему имеет место, однако, схема действий меняется: поставщики услуг все в большей мере самостоятельно осуществляют зарубежные инвестиции, стремясь получить новых клиентов и использовать собственные преимущества, связанные с характером собственности. К этому добавляется влияние фактора конкуренции. В сфере услуг, которые не могут служить предметом внешней торговли, основным преимуществом того или иного места в плане привлечения ПИИ остается экономический рост. В сфере услуг, которые непосредственно могут служить предметом торговли, основными преимуществами того или иного места являются доступ к надлежащим информационно-коммуникационным технологиям, наличие соответствующей институциональной инфраструктуры, а также наличие производительного и хорошо подготовленного персонала при конкурентоспособных издержках.

В развитых демократических странах, которые имеют более давнюю историю развития рыночных механизмов, чем Россия, благоприятный инвестиционный климат содействует производительным капиталовложениям частного сектора, которые служат двигателем экономического роста и борьбы с бедностью.

Он создает новые возможности и рабочие места для населения, расширяет ассортимент предлагаемых товаров и услуг и снижает затраты на их производство. Также происходит содействие устойчивости налоговых поступлений, идущих на финансирование других важных социальных программ. Во многом заслугой наличия привлекательного инвестиционного климата в таких странах является: наличие эффективной инфраструктуры, стабильность финансовых рынков, устоявшаяся налоговая система и близкая к безупречной деятельность судебных органов.

Тем не менее, следует отметить, что на данном этапе для России важнее и гораздо ближе опыт стран с переходной экономикой и развивающихся государств, касающийся вопросов привлечения иностранных инвестиций.

Далее рассмотрим тенденции и опыт привлечения прямых иностранных инвестиций в страны Центральной и Восточной Европы (Венгрия, Польша, Чехия и Словакия), а также в развивающиеся страны Азии (Китай, Индия, Республика Корея) и Латинской Америки (Бразилия и Мексика).

В условиях относительно невысокого роста глобальных притоков ПИИ конкуренция в области их привлечения становится все более жесткой. Поэтому переходные экономики, для которых столь важна роль ПИИ в их становлении и развитии, должны совершенствовать свои механизмы и политику привлечения прямых иностранных инвестиций.

В этом отношении ряд стран Центральной и Восточной Европы (Венгрия, Польша, Чехия и Словакия) добились определенного успеха. Согласно классификации ЮНКТАД, по

показателям ввоза и потенциалу в области привлечения ПИИ эти страны вошли в группу лидеров, т.е. имели высокий потенциал и реализовали его. Успех данных стран в привлечении прямого иностранного капитала обуславливается географическим фактором, наличием природных ресурсов, приватизационными процессами 1990-х годов, а также выработкой эффективной государственной политики. Перечислим важнейшие для иностранных инвесторов меры государственного воздействия, стимулирующие приток ПИИ в те страны ЦВЕ, которые добились наилучших результатов в этой области.

Венгрия

В Венгрии иностранные компании освобождаются от налога на прибыль на 10 лет при условии, что инвестиции осуществлены после 31 декабря 1996 г. и их сумма составляет не менее 33 млн. долл. Данная льгота действует, начиная со второго налогового года после открытия предприятия, где должны работать не менее 500 человек.

Вышеуказанная льгота может быть продлена до срока ее действия, если компания, оцениваемая в не менее 33 млн. долл., осуществляет инвестиции еще на сумму не менее 180 млн. долл. Если иностранная компания зарегистрирована или находится в слаборазвитых, экономически и социально отсталых территориях Венгрии, то данная льгота приобретает другие параметры. В таких случаях минимально требуемая сумма первоначальных инвестиций составляет 10 млн. долл., а численность занятых – 100.

В Венгрии стимулируются также затраты на научно-исследовательскую деятельность. Налоговая база уменьшается на

полную сумму тех расходов, которые осуществлены в этой области (зарплата, материалы, патенты, лицензии, ноу-хау, консультационные издержки и т. д.).

Чехия

В Чехии меры государственного воздействия продуманы таким образом, чтобы иметь существенное влияние на инвестиционные проекты на ранних стадиях их развития, когда финансовые льготы имеют максимальный эффект.²⁵

Льготы действуют, если:

– инвестиции осуществляются в обрабатывающем секторе экономики, где минимум 50% инвестиционных расходов тратится на приобретение высокотехнологических машин и оборудования;

– инвестиции осуществляются для приобретения или строительства новых заводов, для расширения или модернизации существующих производственных мощностей;

– минимальная сумма инвестиций составляет 10 млн. долл.: данная сумма уменьшается до 3 млн. долл. при инвестировании на экономически отсталых территориях Чехии;

– предложенные проекты соответствуют всем требованиям охраны окружающей среды.

Новые компании, инвестиции которых соответствуют вышеуказанным критериям, получают 10-летнее 100%-ное освобождение от налога на прибыль, а уже существующие компании

²⁵ Czech Agency for Foreign Investment: investment climate in Czech republic, 2002.

– 5-летнее частичное освобождение. Кроме того, данные предприятия могут получить правительственные гранты на создание новых рабочих мест, на повышение квалификации своих служащих.

Польша

В Польше существуют следующие меры привлечения для иностранных инвесторов:²⁶

– инвестиционные гранты, которые закрывают до 25% инвестиционных расходов;

– гранты занятости – до 4000 евро за каждое созданное рабочее место. Но общая помощь ограничена до суммы двухлетней зарплаты новых рабочих;

– гранты на обучение – до 1150 евро на рабочего;

– гранты на развитие инфраструктуры, которые обеспечивают местные власти для улучшения инвестиционной инфраструктуры (до 50% расходов).

Инвесторы, которые пользуются грантами, могут также получать другие льготы, например налоговые льготы в Специальных Экономических Зонах (СЭЗ), местные налоговые льготы и т. д. Тем не менее общая стоимость грантов и другой помощи инвестору не может превышать 50% общих инвестиционных расходов.

Инвестиционные расходы, подлежащие возмещению, включают:

1. приобретение земли (максимум 5% инвестиционной стоимости);

²⁶ Polish Agency for Foreign Investment (PAIZ): Investment policy.

2. строительство или приобретение зданий (максимум 40% инвестиционной стоимости);

3. стоимость оборудования (максимум 70% инвестиционной стоимости);

4. стоимость нематериальных активов (максимум 25% инвестиционной стоимости).

При инвестировании в СЭЗ компании освобождаются от подоходного налога. При крупномасштабной деятельности инвестор может получать до 50% налоговых льгот. Критерием для получения налоговых льгот является или размер инвестиций, или количество созданных новых рабочих мест.

Словакия

В Словакии инвестиционные стимулы имеют некоторую специфику по сравнению с другими странами ЦВЕ.²⁷

Компании, которые имеют постоянное местонахождение в Республике Словакия, могут получать так называемый налоговый кредит. Начиная с первого налогового периода после декларирования налогов, компании получают 100% возврат декларированных налогов на пять лет.

Налогоплательщик может продлить свои налоговые каникулы еще на пять лет (с 50% льготой), если увеличивает свои капитальные вложения с иностранных средств еще на 3–4,5 млн. евро.

²⁷ Trade and Investment promotion Office: Investment Incentives in Slovakia.

Кроме налогового кредита, в Словакии существует нулевая пошлина на импорт: беспошлинный импорт на машины и оборудование, которые специфицированы в Таможенном кодексе.

Компании могут также получать помощь, если вкладывают средства в создание новых рабочих мест. Такая помощь носит дискреционный характер и обговаривается на основе конкретного случая с региональными представительствами занятости. Поддержка предпринимателям имеет две формы:

- возмещаемые вклады, обговариваемые с региональным офисом занятости. Возмещение предоставляется тем компаниям, которые создали не менее 100 новых рабочих мест или сократили безработицу минимум на 300 мест;

- невозмещаемые вклады, обговариваемые с районным офисом занятости, которые предоставляются сотрудникам компании в 12-месячном периоде.

В обоих случаях помощь предоставляется в виде заработной платы, страхования, пенсий, помещений, командировочных и других расходов.

Заметим, что все перечисленные методы и инструменты инвестиционной политики, применяемые в вышеуказанных государствах и направленные на активизацию процесса привлечения прямого иностранного капитала, имеют стратегические цели. Льготные условия предоставляются именно тем инвестициям, которые имеют реальный вклад в национальную экономику и направлены на решение многих стратегических задач (завершение рыночной реструктуризации, приобретение новейших производственных технологий, сокращение безработицы,

обеспечение непрерывного экономического роста, интеграция в мировую экономику и т.д.), которые пока невозможно одолеть собственными силами.

Изучение опыта стимулирования иностранных инвестиций ряда стран ЦВЕ, имевших значительный успех в привлечении иностранного капитала, может оказаться полезным при разработке эффективной политики привлечения ПИИ в переходные экономики, особенно в Россию и другие страны бывшего Советского Союза, которые по своим социально-экономическим, политическим и географическим характеристикам достаточно близки к государствам ЦВЕ и не реализуют имеющийся потенциал привлечения ПИИ.

Некоторые развивающиеся страны Азии и Латинской Америки в последние годы демонстрировали впечатляющие темпы экономического роста и достигли существенного сокращения бедности. Однако ни в одной из этих стран нет идеального инвестиционного климата. Детальное рассмотрение политики этих стран в области иностранных инвестиций позволяет выстроить некоторые параллели с современной экономической ситуацией в России. Рассмотрим опыт каждой страны (региона) в отдельности в вопросах привлечения иностранных инвестиций.

Развивающиеся страны Азии

Скачок роста ПИИ, ввозимых в регион Азии и Тихого океана был вызван энергичным ростом экономики в ведущих странах, улучшением условий для инвестирования и региональной интеграцией, которая способствует внутрирегиональным вложениям и расширению производственных сетей ТНК. Внутри

данного региона отмечалась значительная неравномерность потоков ПИИ в различные субрегионы и страны, а также в различные отрасли. В целом основная часть притока приходилась на Северо-Восточную Азию и сферу услуг. Без учета особого случая Люксембурга, который обусловлен "перевалкой" инвестиций, на первом месте в мире по показателю объема получаемых находится Китай, который обогнал Соединенные Штаты - традиционно крупнейшего получателя.

В сырьевом секторе главными объектами ПИИ являются нефтяная и газовая отрасли. Если в Китае основная часть ПИИ шла в обрабатывающую промышленность, в других странах в общем притоке ПИИ как в абсолютном, так и в относительном выражении выросла доля сферы услуг. В особенности это касается новых индустриальных стран и субрегиона АСЕАН. Этому способствовали региональные соглашения о сотрудничестве, такие, как Рамочное соглашение АСЕАН по услугам.

Что касается национальной политики, то страны Азии и Тихоокеанского региона продолжали курс, направленный на либерализацию своей политики в области ПИИ и создание более благоприятных условий для инвестирования. Большинство стран уже заключили двух-сторонние инвестиционные договора (ДИД) и договора об избежании двойного налогообложения (ДИДН) со своими основными партнерами по инвестициям. После заключения ряда соглашений о свободной торговле (ССТ) в 2003 году, а также других экономических соглашений с инвестиционной составляющей улучшились параметры сотрудничества между самими этими странами.

Китай

Темпы развития Китая за последние 20 лет официально достигали в среднем 8% в год, а доля населения, имеющая доход менее 1 долл. в день, снизилась с 64% в 1981 г. до менее 15% в 2010 г.

Тем не менее, Китай только относительно недавно официально признал в своей Конституции частную собственность, а развитие его банковского сектора тормозится невозвращаемыми займами и кредитами. Китай начал с введения рудиментарной системы прав собственности, которая создала новые стимулы для значительной части экономики. В данном случае реформы были направлены против важных ограничений и проведены таким образом, что дали инвесторам уверенность в целесообразности инвестиций. За первоначальными реформами последовали дальнейшие преобразования, которые устраняли другие ограничения, вначале не столь серьезные. Они также укрепили уверенность в перспективах государственной политики.²⁸

Государственная экономическая политика, как внутренняя, так и внешняя, стала во многом учитывать фактор присутствия иностранного капитала в виде ПИИ. Вступление Китая во Всемирную торговую организацию (ВТО) явилось дополнительным импульсом для иностранных инвесторов, стремящихся проникнуть на гигантский китайский рынок, особенно в те секторы экономики, доступ в которые был лимитирован или закрыт для участия иностранного капитала.

²⁸ Chen and Wang (2001), Qian (2003), Young (2000).

Анализируя ретроспективно действия китайского руководства, направленные на привлечение прямых иностранных инвестиций и превращение страны в одну из наиболее привлекательных для иностранных инвесторов территорий, можно выделить несколько взаимосвязанных стратегических подходов. Во-первых, на самом начальном этапе экономических реформ была разработана и введена в действие новая законодательная база, отвечающая новой практике взаимодействия с предприятиями, основанными на иностранном капитале. Во-вторых, законодательные условия в отношении иностранных инвесторов были дифференцированы от общенациональной законодательной базы, так как применялись на ограниченных территориях различных типов экономических зон. Более того, в условиях подобной дифференциации правительство отдавало предпочтение участию иностранного капитала китайской диаспоры: первые специальные экономические зоны были привязаны к пограничным территориям, где проживали большие и богатые общины зарубежных китайцев. Кроме того, политика кредитования совместных предприятий государственными банками КНР преследовала четкую цель субсидирования предприятий, привлекавших иностранный капитал. Наконец, государственные капиталовложения в развитие инфраструктуры экономически открытых территорий (специальных экономических зон, открытых приморских городов и др.) позволили создать оптимальные условия для деятельности и развития предприятий с участием иностранного капитала.

В результате Китай внедрил у себя простейшую систему гарантии имущественных прав и частного предпринимательства, ввел

либерализацию торговли и инвестиций и занялся осуществлением широкой программы совершенствования условий инвестиционного климата.

Публикуемые всемирным банком «Обзоры инвестиционного климата» свидетельствуют, что Китай создал в основных промышленных центрах такой инвестиционный климат, которому многие развивающиеся страны могут лишь позавидовать, и это относится не только к уровню зарплат и ставкам валютного курса. Как показывают названные исследования, в пяти ведущих индустриальных центрах издержки, вызванные недостатками инфраструктуры, преступностью, взяточничеством, правовым регулированием и трудностями обеспечения исполнения контрактов, охватывают в среднем менее 14% продаж. Китаю предстоит пройти еще длинный путь, особенно в плане распространения аналогичных улучшений на остальные районы страны, однако, в свете сказанного выше его успехи не вызывают сомнений.

Китайский опыт возрождения экономики является уникальным. Он демонстрирует, как крупная растущая экономика может достичь высоких темпов роста за счет разумного макроэкономического управления в сочетании с политикой активного привлечения иностранных инвестиций.

Пример Китая дает России, по крайней мере, четыре основных урока: во-первых, как сочетать рациональную политику привлечения иностранных инвестиций с текущими и перспективными планами экономического развития страны; во-вторых, как разработать эффективный механизм привлечения иностранных инвестиций и предложить широкий спектр

побудительных мотивов для иностранных инвесторов; в-третьих, как направить передовые западные технологии и ноу-хау в отдельные сектора экономики и обеспечить потенциал для их роста; и, наконец, в четвертых, как определить ведущие мировые транснациональные корпорации (ТНК) и систематически привлекать их в качестве иностранных инвесторов, грамотно организуя рекламу преимуществ страны по всему миру. Экономическая политика Китая своевременно поддерживалась законодательно, и таким образом страна превратилась в серьезного мирового конкурента, в крупнейшего "дракона Азии". Это является наиболее важным уроком, который можно извлечь России из китайского опыта привлечения ПИИ.

Индия

По количеству населения Индия представляет собой второй по величине рынок в мире после Китая. Несмотря на то, что в расчете ВВП на душу населения страна уступает Китаю, личные доходы граждан с 1991г. постоянно растут и за последнее десятилетие удвоились. Правительство Индии пытается направлять ПИИ не только в наиболее обещающие для всей индийской экономики проекты, но также в наиболее отсталые регионы с целью более равномерного рассредоточения национального благосостояния. В рамках своей промышленной политики индийские штаты имеют большую автономию, что иногда сдерживает реализацию некоторых проектов, но в целом благотворно отражается на более сбалансированном развитии экономики.

В течение последнего десятилетия, по всей территории страны было создано или расширено несколько особых экономических производственных зон и секторально-ориентированных технологических парков (например, по производству компьютеров). После 1998г. страна развернула промоутерские усилия, направленные на внешних инвесторов. Были внесены особые бюджеты для специалистов, отвечающих за стимулирование торговли и прямых иностранных инвестиций и работающих при посольствах Индии в развитых европейских странах, а также в Австралии, США, Японии. Для того, чтобы сосредоточить ПИИ-деятельность в рамках единого центра, правительство Индии учредило Бюро по стимулированию иностранного инвестирования (FIPB). Это бюро функционирует как независимое государственное агентство. Оно было создано специально для консолидации, стимулирования ПИИ и мониторинга за его притоками в Индию. В январе 1994 года Индия вступила в Многостороннее Агентство по гарантиям инвестиций (МАГИ). В результате практически все инвестиции, утвержденные индийским правительством, дополнительно страхуются Мировым Банком от политических рисков (экспроприации, национализации, войн и гражданских волнений). За последние несколько лет индийские власти значительно преуспели в деле улучшения инвестиционного климата в стране. По сравнению с Россией, Индия уже пользуется доверием большого числа крупнейших ТНК. Учитывая долгосрочные экономические перспективы Индии и ее кадровые ресурсы, возрастающий поток иностранных инвестиций позволит в

ближайшее десятилетие трансформировать страну в одну из главных растущих экономик.

Республика Корея

Основой улучшения инвестиционного климата в Республике Корея, наблюдаемого со второй половины 90-х годов, стало изменение общего законодательного фона, включающего государственные гарантии защиты и сохранения иностранного капитала, создания благоприятных условий привлечения иностранных инвестиций, что позволило повысить уровень доверия иностранных инвесторов. После принятия Закона о развитии прямых иностранных инвестиций в 1999 году в Республике Корея (РК) значительно увеличился поток инвестиционных вложений.

Кроме того, имеется ряд других законов, в частности, «Закон о приобретении земли иностранцами», «Закон о частном инвестировании в инфраструктуру», «Закон о промышленном размещении и сооружении производственных мощностей», «Закон о внешней торговле», «Закон о валютных операциях», «Закон о банковской деятельности», «Закон об определении зон свободной торговли» и другие.

В соответствии с «Законом о стимулировании иностранных инвестиций» в РК создана Комиссия по иностранным инвестициям (The Foreign Investment Commission), которая отвечает за разработку инвестиционной политики и ее практическую реализацию. В частности, Комиссия разрабатывает конкретные меры по совершенствованию законодательной базы по привлечению и поощрению иностранных инвестиций, по формированию

благоприятного инвестиционного климата в стране, включая совершенствование налогового законодательства. В состав Комиссии входят представители 29 государственных учреждений и организаций, включая представителей от Министерства финансов и экономики, Министерства торговли, промышленности и энергетики и других центральных правительственных учреждений, представителей провинций, а также представители местных властей городов Сеула и Пусана.

Размеры и характер налоговых льгот для компаний с иностранным капиталом определяются Министерством финансов и экономики совместно с другими заинтересованными правительственными учреждениями.

Так правительство РК пересмотрело существующее законодательство в отношении создания «инвестиционных зон», на которые распространяются налоговые льготы. В сфере обслуживания количество направлений (секторов) с налоговыми льготами достигло 111 (ранее было 97). Указанные предприятия освобождаются как от корпоративного, так и от подоходного налога на период 7 лет, начиная с года получения первой прибыли, и получают скидку 50% в последующие три года. Кроме того, они освобождаются от налога на приобретение, регистрационного налога, налога на доход с недвижимого имущества, совокупного налога на землю, здания в первые 5 лет, после получения прибыли получают скидку 50 % в течение следующих трех лет. Эти сроки могут быть продлены до 15 лет в соответствии с законодательством местных провинциальных властей.

Правительство РК в 2003 году отменило двойное налогообложение в отношении налога на приобретение и регистрацию с компаний с иностранным капиталом, принимающих участие в строительстве новых или реконструкции старых предприятий, расположенных в Сеуле и его окрестностях.

С 1 января 2002 года расширены рамки (масштабы) инвестиционных проектов в промышленной сфере и в области туризма, на которые распространяются льготы в области налогообложения. Так, например, минимальная сумма иностранных инвестиций в производственную сферу, на которую распространялись налоговые льготы, составляла 100 млн. долл., с 1 января 2002 года она составляет 50 млн. долл. В области туризма – эта сумма снижена с 30 млн. долл. до 20 млн. долл.

В настоящее время пересматриваются отдельные положения «Закона о стимулировании иностранных инвестиций» в отношении дополнительных налоговых льгот для многонациональных корпораций, работающих в РК. Предполагается, что иностранные компании и корейские компании с иностранным капиталом будут освобождаться от корпоративного и подоходного налогов на 10-ти летний период. Им будет разрешено бесплатное пользование объектами и сооружениями, находящимися в государственной собственности и располагающимися в специально создаваемых зонах с иностранными инвестициями. После принятия поправок к указанному закону эти компании, функционирующие в основном в производственном секторе и в сфере материально-технического обеспечения, будут рассматриваться как региональные центры многонациональных корпораций. Минимальный объем инвестиций

для создания такого рода зон будет снижен до 30 млн. долл. (для компаний занимающихся материально-техническим обеспечением до 10 млн. долл.)

Более того, с целью создания благоприятных условий для превращения Республики Корея в ведущую державу в области НИОКР в Азии, научно-исследовательским центрам многонациональных корпораций с числом научных сотрудников 20 и более человек и инвестициями более 10 млн. долл. будет разрешено размещаться в зонах с иностранными инвестициями со всеми вытекающими последствиями.

Упрощена система аренды иностранными компаниями помещений (участков земли) в промышленных зонах. Ранее для аренды помещения (участка земли) в промышленной зоне иностранной компании необходимо было инвестировать 10 млн. долл. На наш взгляд, привлекательность Республики Корея для иностранных инвесторов заключается в следующем:

- хорошо развитая инфраструктура;
- дешевый рынок высококвалифицированных кадров;
- система продвижения товара на рынок;
- экономико-географическое положение в центре Восточно-Азиатской экономики;
- эксклюзивные производственные проекты для иностранных инвесторов;
- политика иностранных инвестиций.

Кроме того, в законодательстве Кореи четко определены сектора промышленности, полностью или частично закрытые для иностранных инвестиций. Из 1 195 секторов в соответствии с классификацией промышленности Кореи 1 148 секторов открыты для иностранных инвестиций, 47 из них закрыты (например, администрация, дипломатические отношения, оборонная промышленность и т.д.).

Правительство Республики Кореи считает, что, максимально открыв местные рынки для иностранных капиталов, можно преодолеть экономический кризис и решить те проблемы, которые могут быть в будущем. Также максимальная либерализация режима ПИИ позволит Корею более эффективно справляться с проблемами, возникающими в процессе глобализации.

Страны Латинской Америки

В настоящее время продолжается сокращение потоков ПИИ в страны Латинской Америки и Карибского бассейна (ЛАК). Из 40 стран в 19 приток ПИИ сократился. В частности, спад был отмечен в Бразилии и Мексике, являющихся крупнейшими получателями ПИИ в регионе.

В условиях замедления темпов приватизации, вялого оживления экономики в странах Европейского союза (ЕС), который, помимо Соединенных Штатов Америки, является главным источником ПИИ для данного региона и экономического спада или низких темпов роста в ряде стран региона после аргентинского кризиса сокращение ПИИ сильно ударило по ЛАК. Очевидный спад в отрасли сборки иностранных комплектующих

усугубил опасения относительно того, что Мексика, возможно, утрачивает свою привлекательность для ПИИ. В ряде менее крупных в экономическом отношении стран, таких, как Венесуэла и Чили отмечается рост.

Бразилия

ПИИ играют большую роль в Бразильской экономике на протяжении почти целого столетия. Стратегия иморт-замещения способствовала бразильскому рынку находиться вне зарубежной конкуренции, что сделало Бразилию одним из наиболее привлекательных регионов для ПИИ, начиная со времен Второй мировой войны вплоть до 1980-х гг. Так, в 1980 г. Бразилия вышла на первое место по притоку ПИИ среди развивающихся стран (и на седьмое место в мире) - 17 млрд. долл.

В 1983 году долговой кризис Латинской Америки коснулся и Бразилии. Макроэкономическая и политическая нестабильность, огромный дефицит бюджета, гиперинфляция и слабый рост являлись характерными чертами бразильской экономики вплоть до 1990-х гг., вследствие чего Бразилия потеряла привлекательность для зарубежных инвесторов, а приток ПИИ значительно сократился.

Ситуация в корне поменялась с принятием «Реального плана» в 1994 г., направленного на восстановление макроэкономической и финансовой стабильности. Притоки ПИИ в Бразилию достигли наивысших показателей: с 1,3 млрд. долл. в 1993 г. до 32,8 млрд. долл. в 2000 г. Вследствие ослабления

мировой экономики притоки ПИИ сократились, однако продолжали превышать показатели предыдущих десятилетий.

Структура ПИИ также изменялась с годами. На протяжении первой половины 20 столетия ПИИ концентрировались в сфере услуг: транспорт, финансы, торговля и электричество. Позднее сфера услуг была вытеснена производством.

Мексика

Анализ инвестиционной политики Мексики наглядно показывает, что открытие в начале 90-х годов экономики Мексики для иностранного капитала повлекло за собой значительный рост притоков ПИИ.

Девальвация мексиканской валюты и усилия правительства, направленные на расширение программы "maquiladora" (программа беспощлиного импорта компонентов на мексиканский рынок для последующей сборки и реэкспорта готовых изделий), привели к концу 90-х годов к резкому увеличению притока инвестиций. При разработке ключевых положений инвестиционной политики в России небезынтересным представляется опыт основных факторов успеха ведущих компаний maquiladora. В последние годы некоторые из них продемонстрировали выдающиеся результаты вследствие уникального управленческого мастерства, современных производственных технологий, агрессивной техники маркетинга и быстрого внедрения в мировую сеть ТНК. Также полезным представляется анализ окружения, в котором maquiladora действуют при сотрудничестве с региональными властями. Перенимая прогрессивные методы, используемые мексиканскими властями,

Россия имеет возможность развивать свое основное преимущество - географическое расположение на Евразийском континенте, дающее ей возможность привлекать ПИИ сразу из многих диверсифицированных экономик.

В современных условиях как развитые, так и развивающиеся страны и страны с переходной экономикой активно используют фискальные, финансовые и иные инвестиционные стимулы для привлечения ПИИ в свою экономику. Фактически применение подобных стимулов стало необходимым условием успешной конкуренции на рынках ПИИ. Многие схемы поощрения инвестиций включают в себя все три вида стимулов. Эти схемы в основном направлены на привлечение мобильных инвестиций, которые могут быть размещены в самых различных регионах.

Стратегия предоставления странами-реципиентами инвестиционного режима во многом зависит от системы налогообложения иностранных операций, принятой в странах-инвесторах:

- некоторые страны-инвесторы не облагают налогом прибыль иностранных филиалов национальных компаний. В этих условиях развивающиеся страны и страны с переходной экономикой могут увеличить свою инвестиционную привлекательность за счет предоставления иностранным компаниям налоговых льгот;
- другие страны-инвесторы облагают налогом прибыль компаний-резидентов, полученную от деятельности за рубежом, но вместе с тем предоставляют налоговые кредиты по долгам бюджету по налогам, уже заплаченным в принимающей стране. При этом принимающая страна может поднять налоговую ставку на

репатрируемую прибыль до уровня, применяемого в стране материнской компании, без создания негативных последствий.

В настоящее время инвестиционные стимулы все чаще включают в себя программы обслуживания инвесторов (after-care programs), которые предусматривают осуществление правительством дополнительных расходов с целью повышения реинвестирования прибыли инвесторов в экономику страны. К этим расходам относятся субсидии на финансирование расширения производства, затраты на развитие сбытовой сети и рынка труда.

Важны не только инвестиционные стимулы, но и стратегия поощрения инвестиций и инвестиционного промоутинга. Исследования, опирающиеся на опыт 50 промышленно развитых и развивающихся стран, показали, что каждый доллар, потраченный на инвестиционный промоутинг, может принести национальной экономике выигрыш в четыре доллара. Наиболее эффективными являются программы поощрения инвестиций, четко ориентированные на те или иные сектора и сочетающиеся с активной маркетинговой стратегией, разработанной под конкретных потенциальных инвесторов данной страны.

Существенное влияние на степень привлекательности страны для иностранных инвесторов оказывает порядок создания предприятий с иностранными инвестициями. В современном мире используются разрешительный и регистрационный (уведомительный) порядки создания предприятий. Первый преобладает в странах с развивающимися и переходными экономиками, второй – в странах с развитой рыночной экономикой, как правило, в большей мере либерализовавшими свои

инвестиционные режимы. Регистрационный порядок создания предприятий с иностранными инвестициями – проявление высокой степени открытости экономики и либерализации движения капитала. Он более привлекателен для инвесторов.

Опросы инвесторов свидетельствуют, что ключевыми факторами, влияющими на динамику притока ПИИ в страны с переходной экономикой, являются предсказуемость законодательства, политическая стабильность, обеспечение прав собственности, эффективность судебной системы и низкий уровень коррупции. Сравнительная привлекательность стран для инвесторов во многом определяется тем, в какой мере (и сколь быстро) им удастся обеспечить решение данных проблем.

Определение набора инвестиционных стимулов в каждой конкретной стране должно быть результатом целенаправленного и продуманного выбора, учитывающего специфику конкретных экономических условий и контингент потенциальных инвесторов.

Для России как государства с федеративным устройством и значительными межрегиональными экономическими различиями несомненный интерес представляет опыт привлечения ПИИ в странах, для которых также характерна широкая законодательная и административная автономия региональных властей и/или наличие существенной региональной неоднородности хозяйственной системы. Опыт стран, относящихся к категории «нарождающихся» рынков, свидетельствует, что успех в привлечении ПИИ зависит от нахождения оптимальной комбинации автономии региональных властей в сфере формирования политики регулирования и стимулирования ПИИ с конструктивной ролью центрального

правительства, определяющего принципиальные направления политики привлечения ПИИ и обеспечивающего ее согласованность в масштабе всей страны.

1.3.Необходимость привлечения иностранных инвестиций в регионы РФ

Среди основных факторов развития рыночных отношений в России существенное место занимает привлечение иностранного капитала. В условиях административно-командной экономики страна была полностью отделена от мировых потоков движения капитала.

В настоящее время для России в стратегическом плане необходимо участие в процессах миграции капитала и как импортера, и как экспортера капитала. Без этого Россия не сможет занять достойное место в глобализирующемся мировом хозяйстве.

Однако сегодня участие России в этих процессах весьма скромное. Россия и другие бывшие республики СССР были частично исключены из развития международного бизнеса, особенно из сферы иностранных прямых инвестиций. В привлечении иностранных инвесторов России приходится соперничать с другими странами, рынки которых оказываются более привлекательными для инвесторов, особенно азиатскими и латиноамериканскими странами.

Обращение к иностранным источникам капитала для России во многом связано с необходимостью решения как стратегических, так и текущих задач. В современной экономической ситуации вопрос о привлечении иностранных

инвестиций стоит весьма остро: определенная нехватка внутренних инвестиционных ресурсов (происходит бегство отечественного капитала в налоговые гавани, зачастую с последующим возвратом в страну под «иностранным флагом», с целью минимизации политических и экономических рисков) делает неизбежным обращение к зарубежным источникам финансирования. Необходимость привлечения зарубежных инвестиционных ресурсов определяется не только чисто финансовыми аспектами. Резкое отставание отечественного машиностроения, которое в советский период было в значительной степени ориентировано на выпуск продукции военного назначения, привело к ситуации, когда для многих отраслей экономики закупается оборудование из-за рубежа.

Для повышения эффективности производства во многих отраслях существенное значение имеет использование иностранных технологий. Это относится, например, и к основной экспортной отрасли – нефтедобыче и переработке нефти.

Привлечение иностранных инвестиций может способствовать увеличению выпуска определенных видов продукции, расширению экспорта с помощью иностранных партнеров и др. Все это имеет немаловажное значение, и, если с помощью иностранных инвестиций удастся продвинуться в решении этих задач, это будет весомым вкладом в создание современной экономики как страны в целом, так и ее регионов.

Сотрудничество с зарубежными партнерами может дать положительный эффект с точки зрения освоения зарубежного опыта управления, маркетинга, подготовки кадров и др. Так,

деятельность уже функционирующих совместных предприятий (СП) оправдывает надежды, возлагающиеся на них с точки зрения эффективности.

Предприятия, созданные на основе ПИИ, отличаются заметно более высоким технологическим уровнем.

Иностранный капитал может не только дать дополнительные материальные и денежные средства, но и стать серьезным катализатором развития рыночных отношений в стране.

Привлечение иностранного капитала, дальнейшее развитие совместного предпринимательства могут иметь существенное значение в борьбе с монополизмом. Важная черта этого процесса - возможность путем создания предприятий с участием иностранного капитала формировать в стране конкурирующие структуры, способные противостоять диктату сложившихся монополий.

Одной из приоритетных задач экономической политики в России является привлечение российских и иностранных инвестиций в реальный сектор экономики. Очевидно, что существуют два основных пути, которые могли бы обеспечить обновление технологической базы и выход на устойчивый рост. Первый из них связан с преимущественной ориентацией на государственные инвестиции, второй - с ориентацией на частный капитал как российский, так и иностранный. С учетом эффективности бюджетных инвестиций основным приоритетом в инвестиционной сфере должно стать стимулирование капиталовложений частного сектора, в том числе иностранных инвестиций.

Принимая во внимание ограниченность доступа российских хозяйственных субъектов к внешним источникам финансирования, особенно в условиях санкций, нельзя ожидать, что портфельные иностранные инвестиции (равно как и инвестиции в форме торговых кредитов, займов международных организаций) смогут привести в ближайшие годы к перелому ситуации в инвестиционной сфере. Учитывая сложившуюся ситуацию, особое внимание должно быть уделено привлечению ПИИ. Именно этот вид инвестиций может сыграть капитальную роль в модернизации отечественной экономики.

Действующих на российском рынке иностранных инвесторов можно условно разделить на 3 группы:

1. крупные ТНК, действующие в анклавной части общего правового поля национального режима хозяйствования. Эти инвесторы в наибольшей мере защищены от слабо предсказуемых изменений условий хозяйствования благодаря специальным законодательным положениям и/или специальным соглашениям с органами власти на основе законодательных, нормативных актов, дающих им определенные льготы в налоговом, таможенном, организационном режимах деятельности;

2. мелкие и средние компании, обладающие оригинальной технологией производства продукции и услуг, имеющие собственные патенты или «ноу-хау», выпускающие конкурентоспособные товары, нацеленные на стабильное рациональное расширение своего производства;

3. инвесторы, ориентирующиеся на получение прибыли спекулятивного характера за счет игры на курсовой

стоимости активов и использования факторов экономической нестабильности.

С точки зрения перспектив развития экономики России особое значение имеет привлечение второй группы инвесторов, присутствие которых на российском рынке усиливает конкуренцию среди производителей, способствует распространению технологии и управленческого опыта.

Ключевым мотивом инвестирования в России остается доступ (1) к обслуживанию внутреннего потребительского рынка и (2) к природным ресурсам, в первую очередь, к месторождениям углеводородного сырья. Поэтому основная часть ПИИ в России (около 40%) приходится на топливно-энергетическую и пищевую отрасли. В то же время масштабы инвестиций в отрасли обрабатывающей промышленности и инфраструктурный сектор, от развития которых зависят долгосрочные перспективы роста российской экономики, остаются крайне низкими. Представляется очевидным, что инвестиции в эти отрасли нуждаются в дополнительном стимулировании.

Учитывая специфику региональных инвестиционных проблем, можно выделить три основных типа регионов:

-трудоемкие районы Северного Кавказа, Ставропольский и Краснодарский края, Ростовская область и т.д.;

-моноотраслевые и депрессивные районы почти всей зоны Севера, а также центры сосредоточения огромного топливно-энергетического комплекса и добывающей промышленности Восточной Сибири, а также Архангельской, Тюменской областей;

-высокоразвитые, с мощным научно-техническим потенциалом регионы Центра, юга Сибири и Дальнего Востока.

Предваряя выводы, полученные в ходе данного исследования, заметим, что для регионов первого типа целесообразна политика стимулирования иностранных инвестиций, сочетающая предоставление льготных налогов, кредитов для создания рабочих мест и стимулирования предпринимательской деятельности. В регионах второго типа предпочтителен благоприятный режим для иностранных инвесторов за счет частичного освобождения от налогов, использования ускоренной амортизации и других экономических стимулов. Для регионов третьего типа, наряду со стимулированием процессов конверсии и структурной перестройки, важно создать благоприятный режим для привлечения иностранного капитала в ускоренно развивающиеся секторы экономики и, прежде всего, в производства, продукция которых обладает высоким экспортным потенциалом.

Неравномерное распределение иностранных инвестиций по отраслям и регионам отражают слабость политики по привлечению ПИИ в экономику России, не создающей условий и стимулов для притока иностранного капитала и существенно ограничивающей шансы большинства субъектов Федерации на использование ресурсов иностранных инвесторов для развития своей экономики.

В целом, при анализе привлечения иностранных инвестиций в регионы следует исходить из того, что фундаментом экономики России является экономика на уровне субъектов Федерации, рационально сочетающая территориальный и отраслевой аспекты. Одной из основных проблем ее развития

является недостаток инвестиций в реальный сектор, 60% основных фондов которого физически и морально устарели. Отсутствие в ряде регионов организационно-экономических механизмов мобилизации собственных и привлечения внешних источников инвестиционных средств выдвигает на первый план задачу повышения инвестиционной привлекательности субъектов предпринимательской деятельности на региональном уровне и создания благоприятного инвестиционного климата в каждом регионе.

Активность иностранных инвесторов в целом не соответствует благоприятному инвестиционному климату ряда регионов, имеющих достаточно весомый инвестиционный потенциал и низкий инвестиционный риск. Причины этого определяются, с одной стороны, общероссийской политической и социально-экономической ситуацией, а с другой стороны, группой факторов, специфических для конкретного региона. Поскольку общероссийская политическая и социально-экономическая ситуация характеризуется неэффективной работой органов государственного управления на всех уровнях, нестабильностью законодательства, неразвитостью рыночной инфраструктуры, низкой покупательной способностью основной части населения, постольку все это в той или иной степени характерно для любого субъекта Федерации.

В то же время роль иностранных инвестиций в регионах в идеале заключается, прежде всего, в том, что их привлечение должно способствовать не исчерпанию ресурсного потенциала, а подъему всех отраслей экономики на новой научно-технической

базе, технологическим прорывам, созданию новейших и современных видов промышленной продукции, развитию производственной инфраструктуры.

1.4. Структура привлечения иностранного капитала в регионы РФ

Россия встала на путь активного привлечения иностранного капитала с использованием широкого диапазона его современных форм в период реформ 90-х гг. За прошедший период произошли принципиальные изменения как в масштабах, так и в формах участия страны в международном движении капитала. В частности, были сняты идеологические ограничения на привлечение в страну иностранного капитала в предпринимательской форме - в виде прямых и портфельных инвестиций, создана законодательно-правовая база и механизм их регулирования как на федеральном, так и региональном уровне.²⁹

Появление предприятий с участием иностранного капитала в конце 1980-х гг. стало одним из проявлений рыночных преобразований, проводимых в стране, стремящейся интегрироваться в мировое хозяйство. Однако уже на первых этапах проникновения иностранного капитала в отечественную экономику среди прочих проявились и проблемы, сдерживающие движение иностранных инвестиций в российские регионы. Первые

²⁹ Караваев В.П. «Отраслевые и региональные проблемы привлечения иностранных инвестиций в экономику России»/Тезисы к заседанию Ученого Совета ИМЭМО РАН, 13 апреля 2005г.

совместные предприятия возникали, прежде всего, в Москве. В 1989 г. в столице было зарегистрировано более 4/5 всех совместных предприятий. И хотя доля Москвы в количестве совместных предприятий быстро снижалась в последующие годы (до 40-50% в середине 1990-х гг.), она все равно значительно превышала удельный вес столицы в численности населения или объеме промышленного производства. При этом первые совместные предприятия использовали, прежде всего, выгоды Москвы не как столичного города, а как крупнейшего рынка страны. Это подтверждает и тот факт, что доля Санкт-Петербурга в количестве совместных предприятий также была высокой.

Много совместных предприятий первоначально возникло и в регионах - «воротах»: Карелии, Краснодарском, Приморском, Хабаровском краях, Калининградской и Мурманской областях. Однако реальная деятельность большинства совместных предприятий ограничивалась проведением лишь финансово-хозяйственных операций без создания и развития реальных производств, строительства необходимой инфраструктуры.

Во многом такая «выжидательная» позиция иностранных инвесторов определялась их опасениями, связанными с политической нестабильностью в России, отсутствием законодательных рамок инвестиционной деятельности, прежде всего гарантирования инвестиций, а часто и недостатком элементарной информации об инвестиционных предложениях со стороны заинтересованных в этом российских предприятий. Неблагоприятный инвестиционный климат Российской Федерации распространялся и на регионы, рейтинг которых не может быть

выше рейтинга страны. Слабую роль в улучшении инвестиционного имиджа многих регионов играли отдельные мероприятия на федеральном и региональном уровнях. Практически цель привлечения именно иностранных инвестиций для развития региона была достигнута (хотя бы частично) только в Калининградской области, по которой был принят специальный федеральный закон об особой экономической зоне. Однако даже в этой области предоставленные налоговые и таможенные льготы стали активно использоваться и для разного рода нелегальных операций, что вызвало желание ряда депутатов Государственной Думы принять поправки к закону, фактически отменяющие как эти льготы, так и особый режим пребывания в области иностранных граждан.

Более действенной для стимулирования привлечения иностранных инвестиций в тот или иной регион стала непосредственная работа региональных администраций с потенциальными инвесторами.

Возможность получения иностранными инвесторами дополнительных налоговых льгот и гарантий по своим проектам, представляющим особое значение для развития региона, была введена и в местные законы многих регионов. Так, в Республике Татарстан было установлено освобождение некоторых категорий предприятий с иностранными инвестициями от уплаты налогов на прибыль и на имущество в части, зачисляемой в республиканский бюджет

В России в сложных условиях перехода к рыночной экономике на привлечение иностранных инвестиций возлагались

большие надежды. Официальные власти полагали, что в силу своих природных богатств и масштабов экономики Россия якобы была обречена стать крупнейшим импортером капитала. Реальная действительность не оправдала эти ожидания.

По масштабам народного хозяйства, специализации, сложности решаемых проблем Россия существенно отличается от других государств с развивающейся экономикой, что не может не отразиться на объемах, динамике и структуре привлекаемых иностранных инвестиций. Их поступление в конкретные отрасли и регионы во многом зависит от общего притока в страну, динамики этого процесса, характеризующейся неравномерностью. Пока России не удалось превратить приток иностранного капитала в экономику в форме прямых иностранных инвестиций в действенный фактор активизации инвестиционного процесса. Наряду с проблемами, связанными с масштабами и динамикой привлечения иностранных инвестиций в российскую экономику, существуют острые структурные проблемы.³⁰

Следует отметить, что в структуре привлечения иностранных инвестиций немаловажную роль играет страна их происхождения. К прямому иностранному инвестированию наиболее тяготеют немецкие предприятия, исторически специализирующиеся в области химии и нефтехимии. Сотрудничество с американскими предприятиями, напротив, имеет характер приобретения у последних лицензий и патентов на выпуск

³⁰ Караваев В.П. «Отраслевые и региональные проблемы привлечения иностранных инвестиций в экономику России»/Тезисы к заседанию Ученого Совета ИМЭМО РАН, 13 апреля 2005 г.

той или иной продукции, что исключает, по крайней мере, на начальной стадии партнерских отношений, осуществление прямых иностранных инвестиций. Крупные французские предприятия, специализирующиеся в основном в нефтегазовой сфере, также проявляют заинтересованность к отечественным предприятиям, имеющим доступ к природным (нефтяным) запасам и работающим в нефтехимии.

Основными странами-инвесторами, постоянно осуществляющими значительные инвестиции, являются Германия, США, Кипр, Великобритания, Франция, Нидерланды. Следует отметить, что с 1999 г. заметно возросли инвестиции в российскую экономику из «экзотических» стран (Кипр, Гибралтар, Антильские острова), имеющие славу в мире как «налоговые гавани». Без всякого сомнения, эти капиталы имеют в основном российское происхождение, но вернулись в страну под «иностранным флагом» в условиях наметившейся политической и экономической стабилизации в России.³¹

Важной чертой сложившейся ситуации является ярко выраженная дифференциация регионов Российской Федерации по объемам притока ПИИ.

Все субъекты Российской Федерации, объемы капитальных вложений в которых превышают 0,5% в общем объеме инвестиций, вложенных в экономику России, можно условно разделить на 4 группы:

³¹ Орешкин В.А. «Внешнеэкономический комплекс России в условиях интеграции в мировое хозяйство» / ИМЭМО РАН, 2002г.

1 группа – регионы с высокими темпами роста– Тверская, Нижегородская, Воронежская, Сахалинская, Омская, Свердловская, Тамбовская и Липецкая области, Хабаровский край, Республика Карелия, Ямало-Ненецкий автономный округ. В этих субъектах Российской Федерации отмечается ускоренное развитие инвестиционной деятельности, что должно в ближайшие годы отразиться на ускорении темпов роста валового регионального продукта в регионах.

2 группа – регионы со средними темпами роста – г. Москва, Саратовская, Курганская, Московская, Вологодская, Волгоградская области, Приморский край.

3 группа – регионы, в которых объем инвестиций стабилен – Иркутская область, Алтайский край.

4 группа – регионы, в которых наблюдается значительное снижение инвестиций, что в последующем может отразиться на замедлении темпов роста валового регионального продукта, – Белгородская, Ярославская, Ленинградская, Новгородская, Оренбургская, Пермская, Кемеровская, Читинская и Амурская области, Краснодарский и Красноярский края, Удмуртская Республика, Ханты-Мансийский автономный округ. Для всех этих регионов характерны либо стагнация инвестиций в последние годы, либо замедление инвестиционного роста.

На данный момент наиболее острыми представляются межрегиональные диспропорции, выражающиеся в чрезмерной высокой концентрации притока иностранного капитала в столичные города – мегаполисы и непосредственно прилегающие к ним области, в центральные районы Европейской части страны при

недостаточном его поступлении в наиболее оснащенные природными ресурсами и особенно нуждающиеся в инвестициях отдаленные северные, восточные, южные регионы.

Доля прямых иностранных инвестиций в общем объеме иностранных инвестиций является в некоторой мере характеристикой эффективности капитала, притекающего в регион. Портфельные инвестиции носят преимущественно спекулятивный характер, обладают высокой ликвидностью. «Прочие» инвестиции (в соответствии с классификацией Федеральной службы государственной статистики), в основном, представляют собой кредиты зарубежных компаний и считаться инвестициями могут со значительной долей условности. Прямые иностранные инвестиции являют собой наиболее привлекательную для страны-реципиента форму притока капитала, так как эти инвестиции вкладываются в реальные производственные активы и сопряжены со множеством положительных эффектов для реципиента (дополнительные рабочие места и налоговые поступления, развитие инфраструктуры, приток технологий и управленческого опыта). Поэтому показатель доли ПИИ в общем объеме иностранных инвестиций важен с точки зрения эффективности привлекаемого в регион капитала.

Учитывая, что прямые иностранные инвестиции являются одним из основных индикаторов качества экономического роста, при проведении данного исследования проверки этой форме вложения основного капитала было уделено особое внимание.

Главным преимуществом прямых иностранных инвестиций по сравнению с другими формами привлечения иностранного

капитала является их долгосрочность, перенос в принимающую страну новых технологий, ноу-хау и методов управления, рост спроса на продукцию национальных предприятий со стороны компаний с иностранными инвестициями, а также увеличение производительности труда.

Анализ материалов, связанных с привлечением иностранных инвестиций в экономику Российской Федерации, показал, что основными задачами политики привлечения прямых иностранных инвестиций являются: совершенствование нормативно-правовой базы для деятельности иностранных инвесторов с учетом стратегических интересов России, опережающее привлечение иностранных инвестиций в регионы, совершенствование отраслевой структуры их распределения, создание системы страхования иностранных инвестиций.

В России сохраняется высокая концентрация привлеченного иностранного капитала по ряду регионов, причем, не наблюдается изменения ситуации в лучшую сторону. Неравномерное размещение иностранных инвестиций по экономическим регионам традиционно является характерной чертой поступления иностранного капитала в страну. Распределение иностранных инвестиций по субъектам Федерации по-прежнему характеризуется сохранением позиций ЦАО, и прежде всего Москвы. Также наибольшие объемы иностранных инвестиций привлекаются в сырьевые регионы (Омская обл., Сахалинская обл., Тюменская обл. и др.), крупные промышленные центры (Самарская обл., Свердловская обл., Татарстан, Челябинская обл. и др.), регионы с развитой инфраструктурой и

высоким потребительским потенциалом помимо Москвы (Санкт-Петербург, Московская обл. и др.).

В целом следует отметить, что объем иностранных инвестиций во многих регионах не соответствует их инвестиционному потенциалу, и при грамотно построенной инвестиционной политике в регионах можно ожидать поступление иностранного капитала, на порядок превышающее существующий приток иностранных средств.

Выводы по первой главе:

В первой главе настоящей работы автор рассмотрел общие понятия и методологические аспекты инвестиционного климата.

Инвестиционная привлекательность региона представляет собой совокупность различных объективных признаков, средств, возможностей и ограничений, обуславливающих интенсивность привлечения инвестиций в основной капитал региона.

Все имеющиеся на сегодняшний день определения инвестиционного климата можно четко разделить на две группы:

- определения, базирующиеся на использовании факторного подхода;
- определения, основанные на разделении на подсистемы составляющих инвестиционного климата.

Инвестиционный климат региона отражает степень благоприятности ситуации, складывающейся в регионе по отношению к инвестициям, которые могут быть сделаны в экономику региона.

Формирование благоприятного инвестиционного климата и решение задач по привлечению иностранных инвестиций в регион

тесно связаны с совокупностью различных экономических, социальных, политических, инфраструктурных и других аспектов регионального развития. Таким образом, сложившаяся ситуация не может не оказывать сильного влияния на динамику и характер инвестиционных процессов в регионах. По данным Федеральной службы государственной статистики можно судить о том, что регионы РФ существенно отличаются и по инвестиционным показателям. Дифференциация социально-экономического развития регионов России и различная эффективность инвестиционной политики региональных властей в свою очередь порождают глубокую дифференциацию возможностей регионов по привлечению инвестиций в основной капитал. Очевидно, что в сложившихся условиях особую значимость при формировании благоприятного инвестиционного климата как в целом по России так и в отдельных регионах, приобретает инвестиционная политика на региональном уровне, остро встает задача повышения ее эффективности.

2. Основные факторы, влияющие на привлечение инвестиций в регионы

2.1. Систематизация факторов инвестиционной привлекательности регионов

Анализ факторов начнем с рассмотрения основных теорий движения капитала, а также макро- и микроэкономических факторов, влияющих на потоки международных инвестиций.

Отношения между внутренними инвестициями и экономическим ростом были тщательно изучены многими экономистами. И в теории подчеркивается, что рост экономики может быть достигнут, прежде всего, благодаря росту уровня инвестиций. Но уровень внутренних инвестиций может быть ограничен двумя принципиальными факторами:

- (1) возможностью страны освоить дополнительный капитал;
- (2) уровнем внутренних сбережений.

Любой из этих двух факторов может навязать границу уровня инвестиций и, следовательно, границу уровня роста ВВП (при заданной капиталоотдаче).

Предположим, что экономика страны способна освоить объем инвестиций, необходимый для достижения целевого (желаемого) уровня экономического роста. В этом случае страна может столкнуться с проблемой недостаточного уровня внутренних сбережений. Данная проблема решается, если дефицит сбережений финансируется чистыми займами из-за границы. Кроме того, достижение желаемого уровня инвестиций (I^*) может быть

ограничено дефицитом иностранной валюты. Дело в том, что с целью инвестирования страна часто должна приобретать за границей оборудование и другие средства производства, которые сама производить не может. Иными словами, стране потребуется определенный уровень импорта (M^*). При отсутствии иностранных кредитов и займов страна может достичь M^* только через расширение экспорта (X). Поэтому, если $M^* > X$, существует дефицит иностранной валюты, который блокирует достижение I^* . Так же, как и в случае с дефицитом сбережений, дефицит иностранной валюты может быть закрыт иностранными займами.

Теперь обратимся к теории международных инвестиций, которая дает много различных объяснений международных инвестиционных потоков, и рассмотрим ее применение в странах с переходной экономикой. Неоклассическая теория видела разницу в ставках процента между странами как единственный стимул движения капитала. Но разница в процентных ставках может объяснить только односторонние потоки капитала из страны с низкой процентной ставкой в страну с высокой процентной ставкой. В реальности же имеют место потоки капитала в обе стороны между многими парами государств.³² Практика также показывает, что в ряде случаев инвесторы отдают большее предпочтение внутренним вложениям, чем зарубежным.

Экономическая теория приводит две основные причины этого явления: налоги и операционные издержки. Если налог на иностранные активы настолько велик, что перебивает дивиденды

³² Melvin, Michael (1997), *International Money and Finance*, Fourth edition, Addison Wesley, Mas., Ohio.

(или меньший риск), ожидаемые от них, инвестор предпочтет вложить деньги во внутренние активы. Если операционные издержки, возникающие при покупке или продаже иностранного имущества, выше, чем издержки, связанные с местным имуществом, следует ожидать, что иностранные ценные бумаги будут вращаться реже, чем внутренние.³³

Многие экономисты полагают, что лучшее объяснение мобильности капитала – существование разницы между внутренними сбережениями и внутренними инвестициями.³⁴ Между тем, обнаружен очень высокий показатель корреляции между национальными сбережениями и инвестициями (причем в странах как с высокими, так и с низкими доходами на душу населения), что должно означать: капитал в значительной степени недвижим, и его мобильность на более высоких этапах развития не увеличивается. Однако, эмпирические данные доказывают, что это не так. Соответственно, есть точка зрения, что высокая взаимосвязь между сбережениями и инвестициями в действительности не говорит ничего о мобильности капитала. Отношение между сбережениями и инвестициями отражает соотношение торгуемых и неторгуемых на внешних рынках товаров, а не мобильность капитала. Страна с относительно закрытой экономикой, с высокой долей неторгуемых товаров в общем потреблении чаще всего по необходимости использует собственные средства для инвестирования. Поэтому страны с относительно низкими

³³ Eun, Cheol S. and Resnick Bruce G. (1998), *International Financial Management*, First edition, Irwin McGraw Hill, Singapore.

³⁴ Hanink, Dean M. (1994), *The International Economy: a geographical perspective*, First edition, John Wiley, New York.

внешнеторговыми потоками будут обладать и относительно низким потоком капитала.

В литературе описываются и другие факторы, влияющие на решения ТНК размещать инвестиции в других странах:

- издержки труда. Затраты на заработную плату варьируют не только между развивающимися и развитыми странами, но и внутри этих групп;

- рыночные факторы. На решение о размещении ПИИ могут повлиять такие характеристики, как размер рынка, рост рынка, степень развития конкуренции;

- внешнеторговые барьеры. Многие страны, пытаясь поощрять внутренние инвестиции, используют практику внешнеторговых ограничений;

- политика правительства. Этот фактор оказывает существенное влияние на инвестиционный климат внутри каждой страны как прямо, так и косвенно.³⁵

Необходимо отметить, что вышерассмотренные теории в основном не исключают друг друга, и многие экономисты комбинируют элементы этих теорий. Подобный синтез позволяет выделить основные факторы, влияющие на приток иностранных инвестиций (см. таблицу 1).

³⁵ Management, First edition, Irwin McGraw Hill, Singapore. Hanink, Dean M. (1994), The International Economy: a geographical perspective, First edition, John Wiley, New York.

Факторы, влияющие на привлечение иностранных
инвестиций

А. Макроэкономические факторы	В. Микроэкономические факторы
<p>1) Политика правительства:</p> <ul style="list-style-type: none"> • внешнеторговая; • кредитно-денежная; • налоговая. <p>2) Факторы бизнес цикла:</p> <ul style="list-style-type: none"> • рост экспорта; • рост ВВП. <p>3) Международные условия:</p> <ul style="list-style-type: none"> • экономический рост в других странах; • политическая и экономическая стабильность в стране-реципиенте. 	<p>1) Особые преимущества или факторы, дающие фирме исключительные возможности на рынке:</p> <ul style="list-style-type: none"> • дифференциация товаров, рыночные навыки; • права собственности, технологии, управление. <p>2) Факторы, сокращающие издержки производства:</p> <ul style="list-style-type: none"> • экономия на масштабах; • стандартизация товаров. <p>3) Факторы сравнительного преимущества:</p> <ul style="list-style-type: none"> • способность находиться в тесном контакте с конечными потребителями; • возможность располагать дешевыми ресурсами (труд, сырье); • использование технологических новшеств. <p>4) Размер операционных издержек.</p> <p>5) Факторы диверсификации:</p> <ul style="list-style-type: none"> • разница в доле возврата; • разница в степени риска. <p>6) Факторы маркетинга.</p>

Источник: составлено автором

Приток иностранных инвестиций в определенный регион зависит от многих факторов. Один из них – наличие природных ресурсов и дешевой рабочей силы. Второй – наличие у иностранных инвесторов монопольных преимуществ перед местными производителями в стране-реципиенте. Третий – наличие соответствующей инфраструктуры и требуемого качества труда. Даже если зарплата в какой-либо стране ниже, чем в других странах, и иностранным инвесторам предоставляются исключительные преимущества, иностранные инвесторы не будут вкладывать свои средства в этой стране, если там нет необходимой инфраструктуры и квалифицированной рабочей силы. Страны Юго-Восточной Азии, например, отличались требуемым качеством труда и инфраструктуры, в том числе социальной, а также более низкой зарплатой по сравнению с Японией.³⁶ Кроме того, они предложили привлекательные правовые условия и создали специальные инвестиционные зоны. Поэтому они и получили значительный объем инвестиций.

Рассмотрим теперь факторы, влияющие на приток инвестиций в регионы. Теоретически число факторов инвестиционной привлекательности региона, которые можно было бы рассмотреть, является бесконечно большой величиной. Достаточно указать на то, что даже такой фактор, как уровень заболеваемости ВИЧ, тоже влияет в какой-то мере на текущую и перспективную инвестиционную привлекательность региона и, как

³⁶ Buckley, Adrian (1998), *International Investment: value creation and appraisal, a real options approach*, First edition, Handshojkskolens Forlag, Copenhagen.

следствие, на инвестиционную активность. Однако, на основе применения ряда положений теории систем, а именно принципов необходимого разнообразия элементов системы, минимальной достаточности и целевой ориентации этих элементов, удастся существенно ограничить число частных факториальных признаков сравнительно небольшим кругом инвестиционно-значимых показателей.

Отбор большинства факторов нами осуществлен главным образом на основе качественного анализа. В результате, в число частных факторов включены различные социальные, политические, экологические и природно-ресурсные характеристики регионов РФ: темпы промышленного производства, обеспеченность региона автодорогами с твердым покрытием, уровень жизни населения региона, уровень преступности, уровень конфликтности трудовых отношений в регионе, отношение населения региона к процессам формирования рыночной экономики (измеряется на основе результатов парламентских и президентских выборов), уровень экологической загрязненности и дискомфорта климата, наличие природных запасов минерально-сырьевых ресурсов и т.д. Необходимость учета таких характеристик объясняется их чрезвычайной важностью для инвесторов.

При отборе частных факторов инвестиционной привлекательности, характеризующих производственно-финансовый потенциал регионов, нами применялись также количественные методы, позволяющие установить величину так называемой факторной нагрузки каждого показателя. Анализ коэффициентов парной корреляции между каждым из таких

частных факторов и инвестиционной активностью в регионах позволил отобрать наиболее инвестиционно-значимые факторы производственно-финансового потенциала (например, объем промышленного производства, объем розничного товарооборота, уровень развития малого предпринимательства и др.).

В ходе осуществления процедур отбора факторов было разработано и применено еще одно важное методологическое положение. Оно состоит в том, что состав инвестиционно-значимых факторов не может оставаться неизменным и должен частично меняться в зависимости от особенностей каждого этапа развития российской экономики.

В качестве количественных характеристик частных показателей инвестиционной привлекательности регионов РФ целесообразно принять (во всех случаях, когда это возможно) данные государственной статистики или производные от них. При этом необходимо обеспечить преобладание отчетных данных государственной статистики в общем массиве используемых данных.³⁷

При отсутствии в государственной статистике данных за последний истекший год допускалось применение данных за предшествующий год. Примерный состав возможных факторов приведен в таблице 2.

Предлагаемые показатели по источникам данных подразделяются следующим образом: всего – 23 показателя, в том числе по данным Федеральной службы государственной

³⁷ В работе использовался статистический сборник «Все регионы России».

статистики России или производным от них – 18 (78% показателей), по данным ведомственной статистики и Центризбиркома РФ – 3 показателя (13%). По остальным показателям принимаются балльные оценки по объективным природно-географическим признакам (показатель № 16 и частично № 20), а также балльная оценка (см. временный показатель № 23) с дифференциацией балльных значений по аналогии с некоторыми другими индикаторами. Таким образом, балльные оценки всех видов составляют менее 1/10 от общего количества рекомендуемых показателей.

Таблица 2

Примерный состав инвестиционно-значимых показателей для привлечения иностранных инвестиций.

№ /п	Наименование частных показателей	Единица измерения и источники данных (показатели государственной статистики и производные от них обозначаются аббревиатурой ГКС)
	2	3
А. Показатели инвестиционного потенциала региона I. Показатели производственно-финансового потенциала региона		
	Объем промышленного производства	Объем продукции промышленности на душу населения региона. ГКС
	Темпы изменения объема промышленного производства	Годовой темп изменения, исходя из объемов в сопоставимых ценах. ГКС

	Уровень развития малого предпринимательства	Доля занятых на малых предприятиях в общей численности экономически активного населения. ГКС
(-) ³⁸	Доля убыточных предприятий	Удельный вес предприятий и организаций, закончивших год с убытком, в общем количестве предприятий и организаций, ведущих предпринимательскую деятельность. ГКС
	Суммарный объем внутренних инвестиционных ресурсов предприятий	Сумма обеспеченных денежным покрытием (по усредненной доле) амортизационных отчислений всех предприятий и прибыли рентабельных предприятий (за вычетом налогов по усредненной доле) в расчете на душу населения региона. ГКС (в основном)
	Объем розничного товарооборота	Объем розничного товарооборота на душу населения (с корректировкой на региональные различия в уровне розничных цен). ГКС
	Экспорт продукции в дальнее и ближнее зарубежье	Экспорт из региона в долл. на душу населения региона. ГКС
II. Показатели социального потенциала региона		
	Обеспеченность населения жильем	Жилье (в кв. м общей площади) на душу населения. ГКС
	Обеспеченность населения легковыми автомобилями	Количество легковых автомобилей в собственности граждан на 1000 чел. населения. ГКС

³⁸Здесь и далее знаком (-) после порядкового номера обозначаются негативные показатели; все остальные показатели - позитивные.

0	Обеспеченность населения домашними телефонными аппаратами сети общего пользования	Количество личных (неслужебных) телефонных аппаратов (номеров) сети общего пользования на 1000 семей. ГКС
	2	3
1	Обеспеченность региона автомобильными дорогами с твердым покрытием	Общая протяженность автодорог на единицу площади региона и на душу населения региона, определяемая с применением показателя Э. Ангеля ³⁹ (Кэ): $K_3 = \frac{D}{\sqrt{TH}}$ <p>где Д - длина сети автодорог в км; Т - площадь региона в сотнях кв. км; Н - население региона в десятках тыс. человек. ГКС</p>
2	Объем платных услуг для населения	Стоимостной объем платных услуг на душу населения. ГКС
3	Уровень жизни населения региона	Соотношение среднедушевых располагаемых ресурсов и величины прожиточного минимума. ГКС
III. Показатели природно-географического потенциала региона		

³⁹Этот показатель для данного случая применен Л.И. Севастьяновым (журнал «Регион», Новосибирск, 1996 г., № 1, с. 53-54.); тот же показатель используется в текущем анализе и в прогнозных разработках Минэкономразвития РФ (Экономика и жизнь, 2000, № 19, с. 31, примечание 3). В данном составе индикаторов сфера применения показателя Э. Ангеля расширена.

4	Объем природных запасов нефти и газа (углеводородных ресурсов)	Объем природных запасов нефти и газа (категории А+В+С1) с учетом рентабельности разработки месторождений в расчете на единицу показателя Э. Энгеля (аналогично показателю № 11)
5	Наличие природных запасов минерально-сырьевых ресурсов кроме углеводородных	Объем природных запасов минерально-сырьевых ресурсов кроме углеводородных, ⁴⁰ в расчете на единицу показателя Э. Энгеля (аналогично показателю № 11)
6	Географическое положение региона по отношению к внешнеторговым выходам России	Балльная оценка, ⁴¹ основанная на объективных природно-географических признаках (диапазон колебаний: Мурманская обл. и др. - 7 баллов, Кемеровская обл. и др. - 0 баллов)
Итого: уровень инвестиционного потенциала региона (свод данных по показателям №№ 1 - 16 по формуле многомерной средней)		
Б. Показатели, определяющие региональный уровень социально-политической и экологической безопасности для инвесторов (антоним - уровень инвестиционных некоммерческих рисков в регионе)		
7(-)	Доля малоимущего населения	Доля населения с денежными доходами ниже величины прожиточного минимума. ГКС

⁴⁰Оценочный расчет на основании данных специальной литературы (Эксперт, 1997, № 47, с. 26; Экономика и жизнь, 1997, № 50, с. 30 и др.).

⁴¹ Балльные оценки по показателю № 16 и в составе комплексного показателя № 20 даются по шкале от 0 (полное отсутствие признака) до 7, исходя из того, что диапазон от 0 до 7 баллов соответствует в основном размаху колебаний числовых значений большинства статистических показателей, включенных в данный состав индикаторов.

	2	3
8(-)	Уровень преступности	Комплексный показатель, интегрирующий: 1) число зарегистрированных преступлений (за вычетом наиболее тяжких) на 100 тыс. населения; 2) число наиболее тяжких преступлений на 100 тыс. населения. ГКС
9(-)	Уровень безработицы	Численность безработных в % к численности экономически активного населения. ГКС
0(-)	Уровень экологической загрязненности и дискомфорта климата в регионе	Комплексный показатель, интегрирующий три экологические характеристики по данным государственной статистики (сброс загрязненных сточных вод и т.п. в расчете на единицу показателя Э. Ангеля) и одну балльную климатическую характеристику. ГКС (в основном)
1	Отношение населения региона к процессам формирования рыночной экономики	Разность между долями (в %) голосов, отданных в регионе на последних парламентских выборах за списки кандидатов (или на президентских выборах - за кандидатов), поддерживающих

		формирование рыночной экономики, и против них ⁴²
2(-)	Уровень конфликтности трудовых отношений	Доля участвовавших в забастовках в общей численности работников предприятий. ГКС
3	Уровень политической стабильности в регионе (временный показатель для оценки отрицательного влияния на инвестиционную привлекательность напряженной социально-политической ситуации в некоторых регионах Северного Кавказа)	По всем регионам РФ, кроме республик Северного Кавказа и Ставропольского края, принимается на уровне 1,0; по упомянутым регионам Северного Кавказа дифференцированные балльные отрицательные значения
Итого: региональный уровень социально-политической и экологической безопасности для инвесторов ⁴³ (свод данных по показателям №№ 17-23 по формуле многомерной средней)		
Всего: интегральный уровень инвестиционной привлекательности региона		Интегральный (сводный) коэффициент, обобщающий данные всех частных показателей по формуле многомерной средней

Источник: составлено автором

⁴²Расчет на основе официальных данных Вестника Центральной избирательной комиссии РФ.

⁴³Этот показатель - позитивная интерпретация показателя уровня региональных инвестиционных некоммерческих рисков, который может определяться интегрированием тех же индикаторов №№ 17-23, но в негативной форме. Чем выше числовое значение уровня социально-политической и экологической безопасности для инвесторов, тем меньше инвестиционный некоммерческий региональный риск.

Для формирования эффективной инвестиционной политики, направленной на изменение инвестиционного климата, необходимо прежде всего оценить имеющиеся возможности для его улучшения, найти наиболее эффективные направления для приложения усилий региональных властей.

С этой целью основные, наиболее значимые, составляющие инвестиционного климата можно условно разделить на две большие группы: устойчивые и изменяемые. Устойчивые факторы характеризуются слабой восприимчивостью к целенаправленному воздействию в краткосрочном плане. Их изменение требует длительного времени и приводит к существенным сдвигам в экономике региона. Так, изменение формы собственности на производственные предприятия, такой, как замена государственной собственности частной, приводит к абсолютно другим формам взаимодействия между органами власти и производственным сектором. Изменение устойчивых характеристик в процессе управления либо затруднено (как, например с пространственными и природно-климатическими факторами), либо сопряжено с коренным изменением самого характера управленческой деятельности.

К изменяемым составляющим относятся факторы, восприимчивые к управленческим воздействиям на региональном уровне. Через изменение данных факторов и осуществляется, в основном, политика, направленная на привлечение инвестиций. Так, создание соответствующей модели является одной из коренных задач управления.

На уровне региона можно выделить следующие факторы, которые условно можно отнести к устойчивым. В первую очередь, это, как уже упоминалось, территориальный фактор, природно-климатические условия, обеспеченность региона теми или иными видами природных ресурсов. Также к устойчивым характеристикам можно частично отнести демографический фактор, по причине сложности изменения в краткосрочной перспективе таких его характеристик, как недонаселенность или перенаселенность (трудоизбыточность) региона, доля экономически активного населения, доля людей пенсионного возраста, соотношение сельского населения и городского и т.п.

Составляющие инвестиционного климата характеризуются очень тесным взаимовлиянием, большой взаимообусловленностью. Помимо устойчивых составляющих инвестиционного климата можно выделить некоторые его факторы, которые в значительной степени являются следствием других его факторов.

Одним из подобных факторов является степень межрегиональных связей. Теснота межрегиональной связей отдельно взятого региона во многом определяется производственной структурой в нем, финансовым состоянием его производственной сферы. Экспортные возможности региона определяются уровнем конкурентоспособности продукции расположенных на его территории предприятий, а также тем, насколько велика степень дифференциации продукции. Структура импорта региона также во многом зависит от того, насколько узкоспециализированным является регион, в какой степени он способен обеспечивать себя производственными ресурсами и

потребительскими товарами. Ясно, что соотношение импорта и экспорта является прямым следствием перечисленных факторов.

Другим таким фактором является степень доверия населения к региональной власти, степень поляризации политических симпатий, взаимоотношения региональных властей с федеральным центром. Он во многом обусловлен тем, какую политику проводят региональные властные органы, степенью эффективности этой политики. Также сильное влияние на данный фактор оказывает уровень социально-экономического развития региона, причем как сам по себе, так и в сравнении с соседними регионами.

Еще одним фактором, существенно определяемым другими составляющими регионального инвестиционного климата, является уровень социальной напряженности и преступности в регионе. Известно, что преступность и социальная напряженность имеют тенденцию возрастать пропорционально ухудшению материального положения населения, т.е. снижению реальных доходов значительной части населения, повышению безработицы, уменьшению доступности жилых помещений и т.п.

Степень финансовой обеспеченности региона также можно отнести к группе факторов, обусловленных другими составляющими инвестиционного климата региона. Обеспеченность расходов региональных властей доходами зависит:

а) от величины и структуры этих расходов, т.е. от проводимой региональной политики (например, наличия и величины расходов на маркетинг региона, качественной оценки возвратности предоставляемых региональной администрацией

кредитов предприятиям), от социальной ситуации в регионе (объем выплат социальных пособий и других расходов на снижение социальной напряженности в регионе), демографической структуры населения;

б) от величины и структуры доходов субъекта федерации, т.е. развития производственного сектора и других секторов экономики (объем налоговых поступлений), от проводимой региональной политики (предоставление налоговых льгот), от специализации и структуры хозяйства в регионе (глубина спада за годы реформ, степень благоприятности экономической конъюнктуры для тех или иных отраслей).

Таким образом, можно сделать вывод, что основные составляющие инвестиционного климата, могут стать объектом целенаправленного воздействия с помощью региональной инвестиционной политики. Далее мы попробуем посредством построения эконометрической модели определить основные факторы, нуждающиеся в дополнительном стимулировании, с целью создания благоприятного регионального инвестиционного климата.

2.2. Построение эконометрической модели

После рассмотрения основных факторов, влияющих на привлечение иностранных инвестиций, построим модель с помощью эконометрического метода, включив в неё все описанные факторы.

Поскольку одним из основных источников финансирования инвестиций является прибыль предприятия, способность

экономики региона к наращиванию объемов инвестиций определяется прибыльностью уже имеющихся на его территории предприятий. Таким образом, фактор развития инфраструктуры, который является определяющим для стратегического инвестора при организации нового производства на какой-либо территории или создании совместного предприятия, в некоторой степени отходит на второй план. А благоприятный инвестиционный климат во многом определяет способность существующих в регионе условий обеспечить восстановление и развитие имеющихся предприятий, увеличение их прибыльности и, как следствие, увеличение иностранных инвестиций.

Выбор того или иного критерия и прогнозная оценка его эффективности, как правило, носят во многом субъективный характер.

Используемый в данной работе подход основывается на:

- объективном анализе функционирования инвестиционной сферы регионов, что уже само по себе предполагает учет особенностей переходного периода и характерных черт инвестиционных процессов России;

- применении экономико-математического моделирования для анализа и прогнозирования инвестиционных процессов;

- учете специфики инвестиционной сферы отдельного региона в противовес использованию унифицированного критерия ее развития.

Одним из методов регионального прогнозирования является построение эконометрических моделей.⁴⁴ Эконометрика – наука, позволяющая с помощью математических и статистических методов выявить количественные связи между изучаемыми показателями и влияющими факторами. Главным инструментом эконометрики служит эконометрическая модель, т.е. экономико-математическая модель факторного анализа, параметры которой оцениваются средствами математической статистики. Эта модель выступает в качестве средства анализа и прогнозирования конкретных экономических процессов на основе реальной статистической информации.

Эконометрическое моделирование экономических процессов осуществляется, согласно традиционной эконометрике, в несколько этапов:

- построение экономической модели (выбор основного экономического критерия, отбор объясняющих факторов, построение системы взаимосвязей между критерием (получаемым результатом) и отобранными факторами);
- сбор данных (материалы статистики);
- выбор метода оценивания (метод наименьших квадратов, метод Гауса, взвешенный метод наименьших квадратов и др.);
- оценка модели с помощью выбранного метода;
- проверка качества эконометрической модели.

⁴⁴ Магнус Я.Р., Катыхшев П.К., Пересецкий А.А. «Эконометрика. Начальный курс: учеб.» – М.: Дело, 2004.

В целях настоящего исследования особый интерес представляет построение модели, которая позволяла бы воздействовать на приток инвестиции в регион через определенные ранее (доступные для воздействия региональной администрации) факторы инвестиционного климата и прогнозировать эффект от применения тех или иных мер, например, введения в действие новых объектов, льгот и гарантий.

Коэффициенты, оцененные в ходе решения системы уравнений, по сути представляют собой веса, отражающие значимость соответствующего фактора инвестиционного климата для региона, т.е. степень и характер его влияния на инвестиционные процессы.

Таким образом, регрессионное уравнение представляет собой вовсе не сумму факторов, разнородных по своей природе, характеру воздействия на инвестиционный климат и единицам измерения. Это весовая функция, отражающая путем выявления корреляции между факторами и результирующим процессом (инвестиционной активностью в регионе) примерную динамику инвестиционной активности при изменении объясняющего фактора в его количественном выражении на единицу. Единицы измерения объясняющих переменных берутся, согласно принятым в официальной статистике, в используемом рейтинге и т.п.

Проверка сформулированных в данной работе гипотез будет осуществляться с помощью методов регрессионного анализа и, в частности, путем построения и последующей оценки моделей множественной линейной регрессии. Следует отметить, что регрессионные модели применялись ранее рядом зарубежных и

российских авторов для исследования инвестиционной привлекательности. Так, регрессионная модель также использовалась в работе Е.А. Коломак (2000)⁴⁵ для анализа экономического эффекта привлечения инвестиций в регионы. Также данный вопрос затрагивался в работе института экономики переходного периода.

Работа посвящена эконометрическому анализу факторов, определяющих инвестиционные процессы в регионах РФ. В частности, было проведено исследование взаимосвязей между набором переменных, характеризующих отдельные аспекты инвестиционных процессов в субъектах РФ, и множеством экономических переменных, отражающих экономическую ситуацию в регионе и имеющих потенциальное влияние на объем и структуру инвестиций в регионе. Анализ проводится на основе региональных данных, публикуемых Федеральной службой государственной статистики. Было рассмотрено 16 показателей, характеризующих инвестиционную деятельность в регионах. Данные показатели условно можно разделить на 7 групп: 1) общий уровень инвестиционной активности; 2) распределение инвестиций по формам собственности; 3) распределение инвестиций по объектам инвестирования; 4) государственные инвестиции; 5) инвестиции из собственных средств; 6) инвестиции из привлеченных средств; 7) иностранные инвестиции.

⁴⁵ Колмак Е.А. «Субфедеральные налоговые льготы и их влияние на привлечение инвестиций. Эмпирический анализ» // «Научные доклады», Российская программа экономических исследований, 2000.

В рамках выше описываемой работы в региональном разрезе изучается влияние отдельных показателей, отражающих различные стороны экономической ситуации в регионе, на ряд характеристик инвестиционной деятельности.

Модель множественной регрессии позволяет включить в исследование достаточно большое количество факторов, из которых впоследствии можно будет выделить наиболее значимые и на основе этого сделать выводы:

во-первых, о влиянии различных факторов на привлечение иностранных инвестиций;

во-вторых, на основе сравнения полученных результатов предложить методы привлечения иностранных инвестиций;

Для оценки параметров построенных уравнений регрессии (т. е. коэффициентов при переменных) используется метод наименьших квадратов.

Тесноту связи изучаемых явлений характеризуют коэффициент детерминации R^2 и скорректированный коэффициент детерминации $\overline{R^2}$. Значения этих коэффициентов находятся в пределах $[0;1]$, и чем ближе расчетное значение коэффициентов к единице, тем теснее связь между показателями.

Оценка качества уравнений регрессии в целом осуществляется с помощью F-статистики, а оценка качества найденных коэффициентов регрессии – с помощью t-статистики при определенном уровне значимости.

При проверке гипотезы на равенство нулю коэффициента регрессии, задавшись уровнем значимости, по числу степеней

свободы равному $N(m-1)$, критическое значение t - статистики определяют из таблицы распределения Стьюдента. Именно этому распределению подчинена случайная величина t_j , если истинное значение соответствующего коэффициента равно нулю.

Критические значения t - статистики приводятся для уровня значимости $\alpha = 0,05$. Необходимое критическое значение t - статистики извлекается из таблицы по значению числа степеней свободы v . Если значение t_j превосходит значение $t_{кр}$ из таблицы для $v=N*(m-1)$, то нельзя утверждать, что коэффициент $b_j = 0$, т. к. вероятность такого события не более 0,05. В этом случае говорят, что коэффициент b_j значим. Если выполняется условие $t_j < t_{кр}$, то говорят, что коэффициент b_j незначим.

После проверки значимости оценок коэффициентов линейной части модели программа производит расчет оценок коэффициентов при парных взаимодействиях и соответствующих им значений t - статистики. Вычисление оценок коэффициентов при парных взаимодействиях осуществляется по формуле:

$$b_{jk} = \sum y_i * x_{ij} * x_{ik} / N$$

где: b_{jk} - оценка коэффициента регрессии при произведении (взаимодействии) факторов x_j и x_k , $j \neq k$.

Уровень значимости – это вероятность отвергнуть правильную гипотезу. Чем меньше уровень значимости, тем с большей вероятностью мы можем утверждать, что уравнение и его коэффициенты статистически значимы. Связь между переменными считается статистически значимой, если уровень значимости не превышает 0,1. Это значит, что надежность (доверительная

вероятность), с которой мы нашли коэффициенты в уравнении регрессии, должна быть не менее 90%.

Оценить качество построенной модели можно также с помощью критерия Дарбина-Уотсона. Модель считается качественной, и ее можно использовать для прогноза, если значение данного критерия превышает 1,4.⁴⁶

Формулировка тестируемых гипотез

Исследование базируется на ряде гипотез. Выдвигаемые гипотезы представляют собой совокупность причинно-следственных связей и отражают зависимость объема инвестиций в регионе от воздействующих факторов – составляющих инвестиционного климата региона.

Таким образом, выдвигаемые гипотезы качественно обосновывают связь между степенью инвестиционной активности в регионе и поддающимися воздействию на региональном уровне процессами и объектами, от текущего состояния которых она зависит.

Гипотеза № 1: объем инвестиций, привлеченных в регион, прежде всего зависит от существующего уровня социально-экономического развития в регионе.

Гипотеза № 2: на объем инвестиций, привлеченных в регион, существенное влияние также оказывает политика, проводимая региональной администрацией. К числу важнейших инструментов региональной инвестиционной политики относят бюджет развития, гарантии инвесторам, а также маркетинг региона.

⁴⁶ Елисеева И.И. Эконометрика, Москва, 2003 г.

Гипотеза №3: на объем инвестиций, привлеченных в регион, оказывает воздействие налоговая политика, в особенности, в части предоставления налоговых льгот по приоритетным отраслям региона и инвестиционных налоговых льгот инвесторам, предоставляемых на период окупаемости инвестиционного проектам.

Все перечисленные гипотезы представляются в виде уравнения регрессии. Уравнение регрессии с подлежащими оценке параметрами имеет вид:

$$y = a_0 + a_1x_1 + a_2x_2 + \dots + a_mx_m + e$$

где y – результирующий фактор;

x – факторы, объясняющие изменение результата;

a – коэффициенты регрессии;

e – ошибка.

Согласно тестируемым гипотезам, эконометрическая модель описывается уравнением с девятью неизвестными коэффициентами:

$$\begin{aligned} \text{Inv_Come} = & c_1 + c_2*\text{VMP} + c_3*\text{SP} + c_4*\text{ACT} + c_5*\text{ST} + \\ & c_6*\text{LAW} + \\ & + c_7*\text{PR} + c_8*\text{MARKET} + c_9*\text{PROG} + c_{10}*\text{POL} \end{aligned}$$

где Inv_Come – объем инвестиций, привлеченных в регион, за вычетом бюджетных вложений;

VMP – объем промышленного производства в регионе за год в тыс. руб.;

SP – тип специализации региона, определяемый как доминирующая по объему выпуска в рублях отрасль в

региональной структуре промышленного производства (например, машиностроение-0) и т.д.;

ACT– уровень экономически активного населения;

ST- уровень образования населения, определяемый, как численность студентов высших и средних специальных учебных заведений;

LAW-наличие или отсутствие закона «Об инвестициях»;

PR- размер льготы по налогу на прибыль (%), установленный законом региона;

MARKET- количество упоминаний на иностранных сайтах в регионе;

PROG-наличие (1) или отсутствие (0) программ развития в регионе;

POL - политический режим (1-устойчивый; 2-относительно устойчив; 3-неустойчив; 4-неопределенность) в регионе.

После определения переменных мы проверяем переменные на мультиколлинеарность. Это делается путем регрессирования каждой НП на все другие НП. К примеру, мы хотим проверить уравнение

$$Y' = a + b_1X_1 + b_2X_2 + b_3X_3 + e$$

через такие уравнения:

$$X_1 = a + b_2X_2 + b_3X_3;$$

$$X_2 = a + b_1X_1 + b_3X_3;$$

$$X_3 = a + b_1X_1 + b_2X_2.$$

Если R^2 для любого из этих уравнений будет выше, чем, скажем, 75%, мы можем заключить, что имеется значимая мультиколлинеарность.

Таблица 3

Расчет на мультиколлинеарность

Переменные	R^2
VMP	67%
SP	23%
ACT	46%
ST	43%
LAW	16%
PR	59%
PROG	40%
POL	53%
Market	72%

Источник: составлено автором

Можно отметить, что R^2 в каждом случае меньше 75%, следовательно, мы можем использовать все переменные в анализе.

Также мы можем использовать логарифмическую форму уравнения

$$\text{LOG(INV)} = C(1) + C(2) * \text{LOG(VMP)} + C(3) * \text{LOG(PR)} + C(4) * \text{LOG(MARKET)} + C(5) * \text{LOG(POL)}$$

Следующим этапом необходимо оценить статистическую значимость каждого из коэффициентов системы уравнений. Для этого полученные уравнения решаются с помощью метода наименьших квадратов. Метод наименьших квадратов был выбран

потому, что этот метод является общепринятым для оценки регрессионных моделей.

2.3.Интерпретация полученных результатов

В качестве данных для оценки модели используется официальная статистика по регионам из сборника «Регионы России». В результате построения получаем оцененную эконометрическую модель зависимости объемов привлеченных в регион инвестиций от факторов.

Полученная модель может иметь широкое применение.

Модель можно использовать для анализа зависимости между притоком инвестиций в регион и определяющими его факторами: характер зависимости, степень влияния того или иного фактора.

Оценка влияния объясняющего фактора на результирующую переменную производится путем расчета t-статистики.

Таблица 4

Результаты оценки модели множественной регрессии на региональном уровне (9 независимых переменных)

Зависимая переменная: приток иностранных инвестиций в регионы (I_T)

INV=C(1)+C(2)*VMP+C(3)*SP+C(4)*ACT+C(5)*ST+C(6)*LAW+C(7)*PR				
+C(8)*MARKET+C(9)*PROG+C(10)*POL				
Параметр	Оценка	Станд. д.ошибка	T-статистика	Уровень значимости
C(1)	40 907,01	15340 ,46	2,6 66609	0,0 110
C(2)	-	124,6	-	0,0

	88,43964	316	0,709608	821
C(3)	- 6801,573	6610, 619	- 1,028886	0,3 097
C(4)	45 787,25	11547 ,23	3,9 65214	0,0 003
C(5)	- 1396,024	474,0 217	- 2,945064	0,0 054
C(6)	- 559,8926	8786, 832	- 0,063720	0,9 495
C(7)	- 1658,036	1030, 488	- 1,608981	0,1 155
C(8)	4, 634567	1,973 970	2,3 47841	0,0 239
C(9)	- 3258,186	5862, 754	- 0,555743	0,5 815
C(10)	- 8686,594	2559, 858	- 3,393389	0,0 016
R ² (коэффициент детерминации)	0, 660370	Mean dependent var (среднее значение зависимой переменной)		16 019,04
Adjusted R- squared (скорр.коэффициен т детерминации)	0, 583954	S.D. dependent var (зависимая переменная)		17 250,01
S.E. of regression (стандартная ошибка)	11 126,54	Akaike info criterion (информационный критерий Акайке)		21, 64891
Sum squared resid (остаточная сумма квадратов)	4, 95E+09	Schwarz criterion (критерий Шварца)		22, 03132
Log likelihood (логарифмическая функция правдоподобия)	- 531,2228	Durbin-Watson stat (статистика Дарбина- Уотсона)		0,9 24279

Источник: составлено автором

Коэффициент детерминации $R^2 = 66,03\%$. Это означает, что имеет место сильная связь между зависимой и объясняющими переменными в уравнении. Показатели по значимости группируются: ACT, POL, ST, MARKET, VMP, PR, SP, PROG, LAW.

Теперь мы рассмотрим, какие переменные являются наиболее значимыми в уравнении, которое, собственно, и отражает наиболее важные факторы для привлечения инвестиций в регионы. Рассмотрим результаты логарифмической модели

Таблица 5

Результаты расчетов логарифмической модели

LOG(INV)=C(1)+C(2)*LOG(VMP)+C(3)*LOG(PR)+C(4)*LOG(MARKET)				
+C(5)*LOG(POL)				
Параметр	ценка	Станд. ошибка	T-статистика	Уровень значимости
C(1)	6,619418	3,638612	1,819215	0,0755
C(2)	0,190559	0,334380	0,569887	0,5716
C(3)	0,742920	0,692831	-1,072297	0,2893
C(4)	0,509628	0,489915	1,040238	0,3038
C(5)	0,590526	0,332919	-1,773780	0,0829
R² (коэффициент детерминации)	0,660047	Mean dependent var (среднее значение зависимой)		9,252878

Adjusted R-squared (скорр.коэффициент детерминации)	0,107162	переменной) S.D. dependent var (зависимая переменная)	0,927191
S.E. of regression (стандартная ошибка)	0,876104	Akaike info criterion (информационный критерий Акайке)	2,667975
Sum squared resid (остаточная сумма квадратов)	4,54010	Schwarz criterion (критерий Шварца)	2,859177
Log likelihood (логарифмическая функция правдоподобия)	-61,69937	Durbin-Watson stat (статистика Дарбина-Уотсона)	0,870054

Источник: составлено автором

Коэффициент детерминации $R^2 = 18\%$, это означает, что имеет место слабая связь между зависимой и объясняющими переменными в уравнении.

Теперь мы рассмотрим, какие переменные являются наиболее значимыми в уравнении, которое, собственно, и отражает наиболее важные факторы для привлечения инвестиций в регионы.

Развитость промышленности, объем промышленного производства (параметр VMP).

Расширение объемов промышленного производства, завоевание новых рынков сбыта и выход на мировой уровень в настоящее время связывается с технологическим уровнем в отрасли, регионе или стране в целом. Технология производства в

современном мире является одним из ключевых факторов экономического развития. Вместе с тем в России технологический фактор оказывается одним из самых сдерживающих. Так, износ основных фондов в промышленности составляет свыше 50%, а доля полностью устаревшего оборудования достигла почти трети наличных основных фондов. В такой ситуации, производство оказывается неэффективным (снижается качество продукции, растут затраты и т.д.), предприятия убыточными, и, следовательно, инвестиции, основной источник которых – собственные средства (среди них доля прибыли самая значительная), минимальными.

Таким образом, недостаток инвестиций в настоящем сдерживает возможные капиталовложения в будущем и является критическим фактором для процесса развития.

Эффективность маркетинга региона (параметр MARKET).

Эффективность регионального маркетинга инвестиций до сих пор не была исследована, однако, эта составляющая политики имеет значительный вес в структуре инвестиционных расходов региональных бюджетов. Маркетинг инвестиций включает в себя достаточно широкий перечень различных мероприятий. Это организация выставок продукции, выпускаемой в регионе, издание и распространение различных рекламно-информационных брошюр и буклетов, размещение информации о регионе в периодической печати и всемирной сети, проведение и участие в семинарах и конференциях по инвестициям, налаживание прямых контактов с иностранными предприятиями, ФПГ, кредитными союзами. Проведение активной маркетинговой политики часто также предполагает инвестиции в местную полиграфическую

промышленность, что значительно увеличивает совокупные бюджетные затраты на маркетинг.

После завершения первого периода реформ в России маркетинг инвестиций стал предметом значительных разногласий среди политических деятелей и экономистов. Направленность инвестиционной политики (региональной в том числе) в значительной мере на маркетинг и развитие инфраструктуры подверглись жесткой критике на том основании, что, по мнению сторонников данной точки зрения, использование бюджетных средств на эти цели не является результативным по причине низкой инвестиционной привлекательности самих российских предприятий. Большинство российских предприятий оставались убыточными, имели физически и морально устаревшее техническое оснащение, не были способны предоставить ликвидное обеспечение под кредитуемые им средства. Так, по данным журнала «Эксперт», возвратность по кредитам, выданным под гарантии правительства, составила всего 16%. Действительно, приоритетными задачами региональных властей являются финансовое оздоровление предприятий и повышение экономического потенциала территории путем снижения налогового бремени, прединвестиционной подготовки, отраслевых и инвестиционных налоговых льгот, повышения образовательного уровня населения и т.д.

Вместе с тем, западными экономистами информационный ресурс оценивается, как правило, очень высоко. Фундаментальная работа о возрастающей роли информации в инвестиционных

процессах опубликована Kenichi Ohmae.⁴⁷ Наши исследования подтверждают, что, несмотря на сложную социально-экономическую ситуацию в России и недостаток бюджетных средств, построение грамотной системы маркетинга региона необходимо, и недостаточное внимание к информационным проблемам может снижать результативность государственной политики так же, как оно снижает качество предпринимательских решений.

Поддержка инвесторов: налоговые льготы, гарантии (параметр PR).

Поддержка предприятий, осуществляющих инвестиционную деятельность посредством бюджетных источников, в настоящее время является основным средством проведения региональной инвестиционной политики. Частичное финансирование важнейших региональных проектов из бюджета (так называемый «бюджет развития»), «отказ» властей от получения доли налоговых доходов (инвестиционные налоговые льготы) и помощь в получении кредитов под гарантии региональной администрации поглощают большую часть бюджетных средств, направляемых на инвестиционную политику. Результаты проведенного нами эмпирического анализа показали наиболее высокую значимость такого инструмента политики поддержки инвесторов, как бюджет развития.

Специализация региона (параметр SP)

⁴⁷ Kenichi Ohmae «Invisible continent. Four Stratagic imperitives of the New Economy», - М.: New York, Harper-Collins Publishers Inc., 2000.

Отраслевые особенности привлечения инвестиций учитывались некоторыми российскими авторами. Так, в работе Фролова Н.К. было⁴⁸ выявлено, что возможности для привлечения прямых иностранных инвестиций у регионов местно-ориентированных (не обладающих экспортным потенциалом) и экспортно-ориентированных различны.

На значимость специализации и диверсификации регионов указывается также иностранными авторами. Например, проведенное исследование о развитии городов в развитых и развивающихся странах⁴⁹ предполагает, что уровень специализации/диверсификации хозяйства в регионе оказывает существенное влияние на концентрацию в них экономической активности или, напротив, на ее отток в другие регионы. Причем, чем менее развитой в экономическом отношении является страна, тем большую дифференциацию по уровню деловой активности внутри нее обуславливают эти факторы. Более того, даже развитие страны может принимать форму увеличения дифференциации регионов по экономическим показателям, а не их сближения, как часто предполагается. Авторы⁵⁰ также утверждают, что дифференциации регионов способствует также и локализация

⁴⁸ Фролова Н.К. «Инвестиции в регионы – важнейший фактор финансово-экономического роста и стабильности» / «Финансы», 2003, № 1.

⁴⁹ Bevan Alan A., Estrin Saul «The determinants of foreign direct Investment in Transition Economies», William Davidson Institute Working Paper, 2000.

⁵⁰ Bevan Alan A., Estrin Saul «The determinants of foreign direct Investment in Transition Economies», William Davidson Institute Working Paper, 2000.

политической власти в определенных городах (т.е. неравномерное ее распределение), что и учтено в нашей группировке.

Полученные нами в результате эконометрического анализа оценки подтверждают значимость отраслевого фактора для принятия решения об инвестировании.

Численность студентов высших и средних специальных учебных заведений (уровень образования населения региона) (параметр ST).

Качество трудовых ресурсов традиционно рассматривается как один из ключевых факторов и экономического роста, и инвестиционного климата. Низкий трудовой потенциал зачастую существенно сдерживает экономический рост. Систематические вложения в образование в виде субсидий и капитального строительства зданий образовательных учреждений способны значительно повысить качество рабочей силы и, как следствие, стабилизировать инвестиционные процессы.

Полученные нами в результате исследования оценки также показывают достаточно высокую значимость этого фактора для инвестиций и, в частности, для региональных инвестиций России.

Одной из приоритетных задач экономической политики в России является привлечение российских и иностранных инвестиций в реальный сектор экономики. Роль иностранных инвестиций в регионах прежде всего в том, что их привлечение должно способствовать не исчерпыванию ресурсного потенциала, а подъему всех отраслей экономики на новой научно-технической базе, технологическим прорывам, созданию новейших и

современных видов промышленной продукции, развитию производственной инфраструктуры.

Эконометрическое моделирование экономических процессов осуществляется в несколько этапов:

- построение экономической модели (выбор основного экономического критерия, отбор объясняющих факторов, построение системы взаимосвязей между критерием (получаемым результатом) и отобранными факторами);
- сбор данных (материалы статистики);
- выбор метода оценивания (метод наименьших квадратов, метод Гауса, взвешенный метод наименьших квадратов и др.);
- оценка модели с помощью выбранного метода;
- проверка качества эконометрической модели.

Построенная нами эконометрическая модель позволила выявить следующие наиболее значимые факторы привлечения инвестиций:

- развитость промышленности;
- маркетинг инвестиций;
- поддержка инвесторов: налоговые льготы, гарантии, бюджет развития;
- специализация региона;
- численность студентов высших и средних специальных учебных заведений (уровень образования населения региона).

В целом следует отметить, что объем иностранных инвестиций во многих регионах не соответствует их

инвестиционному потенциалу, и при грамотно построенной инвестиционной политике в регионах можно ожидать поступление иностранного капитала, на порядок превышающее существующий приток иностранных средств.

3. Региональная политика по привлечению иностранных инвестиций

3.1. Основные направления инвестиционной политики.

Инвестиционная политика является одним из неотъемлемых элементов экономической политики. Осуществление эффективной инвестиционной политики во многом зависит от правильности стратегии и тактики общеэкономических реформ как на макро-, так и на микроуровне. Поэтому причины инвестиционного кризиса, развернувшегося в России, лежат как в характере развития отраслей самого инвестиционного комплекса, так и в методах осуществления экономических реформ на уровне национальной экономики. Многие регионы России, обладая мощным инвестиционным потенциалом, не умеют его эффективно использовать по причине низкой адаптивности к инвестициям.

Под адаптацией (адаптивностью) региона к инвестициям понимается приспособление региона как экономической системы к реальным экономическим условиям. Можно различать пассивную адаптацию региона, когда регион реагирует на изменение экономической среды, и активную, когда осуществляется инвестиционное воздействие региона на экономическую среду (через результаты инвестиционной деятельности).

Очевидно, что цели и задачи региональной инвестиционной политики, а также формы и методы ее реализации в различных регионах могут не совпадать. Вместе с тем существуют общие

генерализированные цели и задачи инвестиционной политики, справедливые для всех регионов РФ:

- создание и упрочение инвестиционной культуры и цивилизованного инвестиционного рынка;
- относительное выравнивание условий социально-экономического развития регионов;
- максимальное использование конкурентных преимуществ регионов, в том числе природных и ресурсных;
- приоритетное развитие производств, имеющих стратегически важное значение для экономики региона и страны в целом.

В российских условиях инвестиционная политика призвана обеспечивать вовлечение в хозяйственный оборот новых территорий и ресурсов, сближение уровней развития регионов. Объективно одной из главных целей инвестиционной политики является привлечение и эффективное использование инвестиций. На деле же в разработке инвестиционной политики преобладает формальный подход, а сама она носит преимущественно декларативный характер. В результате региональные власти не оказывают серьезного влияния на протекание инвестиционных процессов и фактически не управляют ими.

Во многих регионах России существует ряд преград на пути привлечения инвестиций:

- низкая эффективность использования имеющегося экономического потенциала региона и государственной собственности;
- высокие административные барьеры;

- высокая доля теневой экономики и непрозрачность финансовых потоков субъекта Федерации;
- трудности на пути финансовых потоков и проблема неплатежей;
- отсутствие механизма привлечения инвестиций.

Региональная инвестиционная политика определяется как внешними (политическая ситуация в стране, общеэкономическая ситуация, состояние национального финансового рынка, надежность контрагентов), так и внутренними (выбранная инвестиционная стратегия, обеспеченность инвестиционными ресурсами, квалификация кадров, существующая система управления) факторами, обуславливающими решение комплекса задач по стабилизации политической ситуации в регионе, снижению инфляции, повышению привлекательности корпоративных инвестиций. Причем, в каждом конкретном регионе эта политика должна учитывать его конкурентоспособность, роль в экономическом пространстве России, способность обеспечить достойный уровень жизни населения и реализовать имеющийся в регионе экономический потенциал.

Инвестиционная составляющая в регионе выступает как часть его промышленной политики.

Инвестиционное законодательство и меры, принимаемые региональными администрациями для увеличения притока иностранных инвестиций.

Региональное инвестиционное законодательство имеет существенное влияние на привлечение инвестиций в регион. При этом для инвесторов более важным является не размер или период

действия льгот, а сам фактор принятия закона «Об инвестициях», который демонстрирует готовность региональных властей оказать поддержку инвесторам, и возможность получения гарантий. В связи с этим значительную роль играет репутация властей, доверие к их решениям, основу которого составляют стабильность принятых документов и последовательность региональной политики.

Вместе с тем положительный эффект регионального инвестиционного законодательства не способен перекрыть неблагоприятные факторы специализации и низкий уровень развития производственной и социальной инфраструктуры. Более инициативными в разработке инвестиционного законодательства являются регионы, имеющие более высокие оценки дефицита инвестиций. Как отмечает Е. Данилов, «выявлена обратная зависимость между рейтингами регионов по потенциалу и риску и степенью благоприятности правовых условий инвестирования. Иными словами, более благоприятное законодательное поле в целом имеют регионы с наиболее низкими потенциалами и высокими рисками». Рассмотрим соответствие региональных законов об инвестициях основным требованиям по методике А.В. Павлова.⁵¹ Методика включает в себя анализ двух компонентов.

1. Безусловное соответствие Конституции РФ и федеральному законодательству. При этом структура закона должна обладать следующими терминами:

⁵¹Павлов А.В. «Законодательный анализ правового регулирования иностранный инвестиций в регионах России» // «Инвестиции в России», 2003, № 5, с. 68.

- разделение на главы, регламентирующие большие блоки отношений, и отдельные статьи;
- определение в отдельной статье понятийного аппарата закона, соответствующего федеральному и региональному законодательству по другим вопросам, и его единообразное использование во всем тексте закона;
- выделение в отдельной статье принципов государственной политики субъекта Федерации в отношении инвестиционной деятельности, в отдельных статьях – прав и обязанностей инвесторов, государственных органов;
- подробное изложение в отдельной главе системы государственных гарантий;
- вопрос о необходимости самостоятельного отдельного изложения принципов инвестиционной деятельности или принципов государственной поддержки инвестиций однозначного решения не имеет.

Нормы закона об инвестициях должны иметь, как правило, прямое действие, а не отсылочный характер, все меры государственной поддержки целесообразно изложить в одном законе.

Здесь следует отметить, что, используя эффективные методы регионального планирования при формировании политики, стимулирующей привлечение иностранных инвестиций, регионы способны выработать действенные механизмы, позволяющие им развиваться ускоренными темпами.

Наиболее типичными инструментами стимулирования привлечения отечественных и иностранных инвестиций являются:

- временное полное или частичное освобождение от уплаты налогов в бюджеты субъектов Федерации;
- отсрочка или рассрочка уплаты налогов в региональные бюджеты;
- предоставление инвестиционных налоговых кредитов;
- предоставление инвесторам гарантий и поручительств региональных администраций;
- льготная ставка арендной платы за пользование земельными участками и имуществом, находящимся в государственной собственности субъекта РФ;
- оказание помощи по созданию инфраструктуры бизнеса, получения в аренду и приобретения в собственность земельных участков и объектов нежилого фонда, отнесенных к государственной собственности субъекта Федерации;
- инвестирование за счет бюджетов развития субъектов Федерации.

По мнению автора, безусловным является обеспечение равноправия всех субъектов инвестиционной деятельности при получении мер государственной поддержки.

Меры льготного налогообложения целесообразно применять не только к организациям, привлекающим инвестиции, но и распространять их на инвесторов (например, на банковский сектор в части налога на прибыль) и организации инфраструктуры (страховые, консалтинговые, инвестиционные компании), активно участвующие в инвестиционном процессе.

В случае применения государственных инвестиционных программ и формирования реестров инвестиционных проектов в законе должны быть установлены четкие критерии отбора, закрытые (исчерпывающие) перечни документов, представляемых организациями для включения в программы и реестры, и закрытые (исчерпывающие) перечни оснований для отклонения тех или иных инвестиционных проектов.

В качестве метода, повышающего конкурентоспособность региона на финансовом рынке и, как следствие, инвестиционную привлекательность, можно рассматривать создание системы консолидации и локализации финансовых ресурсов, например, на основе создания региональных инвестиционных структур на базе отдельных муниципальных образований. Данные структуры могли бы сконцентрировать существующие активы и финансовый капитал, направить их на развитие территории в рамках комплексных инвестиционных проектов. В основе этого метода лежит идея о необходимости реформирования существующей системы хозяйственного управления.

Создание региональных инвестиционных структур создаст условия, когда средства региона будут сохраняться в рамках региона и вкладываться в развитие данного территориального образования.

В целом же, одной из ключевых задач политики региона по привлечению инвестиционных ресурсов является доведение совокупности хозяйствующих субъектов региона до «рыночного вида» посредством создания соответствующей инфраструктуры. Как уже говорилось выше, обладая огромным экономический

потенциалом, многие регионы сегодня не обеспечивают его эффективного использования. Соответственно, среди основных задач по повышению инвестиционной привлекательности региона можно выделить задачу инвентаризации активов территориального образования (природный, финансовый, производственный, социальный и другие потенциалы) и текущий мониторинг ресурсов. Причем, особое внимание следует уделить государственной и муниципальной собственности субъектов Федерации, а также приоритетам ее эффективного использования.

Информационная инфраструктура инвестиционной деятельности

Особое место в инвестиционной политике занимает формирование информационной инфраструктуры инвестиционной деятельности. В идеале принципы гласности в обсуждении инвестиционных проектов и информационной прозрачности должны быть гарантированы и отражены в статьях о правах и обязанностях субъектов инвестиционной деятельности. Целесообразно установление не только правовых, но и нескольких организационных мер государственной информационной поддержки, включающих:

- создание системы информирования потенциальных инвесторов, в том числе и иностранных, о политике региона по привлечению инвестиций;

- создание информационно-аналитических и консультационных центров по вопросам привлечения инвестиций, рейтинговых агентств, оценивающих кредитоспособность и

осуществляющих регулярное проведение рейтингов, публикацию рейтинговых оценок субъектов инвестиционной деятельности;

-подготовку и реализацию программы просветительской деятельности среди населения, включающей в себя организацию регулярных программ о фондовом рынке и инвестициях для населения по радио и телевидению; введение вопросов по фондовому рынку и инвестициям в учебные программы для среднего школьного, среднего профессионального, высшего и последиplomного образования.

Важным является изложение в законе системы государственных гарантий. К государственным гарантиям, включающим правовые, организационные, имущественные, финансовые, информационные и иные, относятся:

- обеспечение равных прав при осуществлении инвестиционной деятельности;
- гласность в обсуждении инвестиционных проектов;
- гарантии от незаконных действий (бездействия) органов государственной власти и право обжалования в судебном порядке любых решений, действий (бездействия) органов государственной власти (органов местного самоуправления и их должностных лиц);
- стабильность прав субъектов инвестиционной деятельности в случаях принятия законов, устанавливающих для субъектов инвестиционной деятельности иные правила, чем те, которые действовали при заключении договоров между ними на определенный срок, оговоренный законодательным актом;

- защита инвестиций (подразумеваются гарантии компенсации при национализации и реквизиции инвестиций);
- страхование инвестиций;
- гарантии использования доходов;
- для иностранных инвесторов гарантии использования на территории Российской Федерации и перевода за пределы Российской Федерации доходов, прибыли и других правомерно полученных денежных сумм.

В ходе формирования и реализации инвестиционной политики региона представляется целесообразным соблюдение следующих принципов: доброжелательности во взаимоотношениях с иностранными инвесторами, сбалансированности публичных и частных интересов, информационной открытости для всех инвесторов, ясности и простоты инвестиционного процесса, равноправия инвесторов, объективности и здравого экономического смысла в принимаемых решениях, неизменности установленных правил и своевременного и четкого выполнения своих обязательств, поддержки и стимулирования инвесторов. Грамотно сформированная информационная инфраструктура способна значительно облегчить решение поставленных задач.

3.2. Маркетинг инвестиций

В рыночной экономике регионы самостоятельно интегрируются в мировую экономику и вынуждены все более конкурировать между собой в борьбе за инвестиции. Территория из простого места проведения экономических акций становится продавцом товаров и услуг, т.е. равноправным участником рынка.

Населенный пункт «продается» как товар, имеющий свою стоимость и полезность. Речь идет, таким образом, о маркетинге регионов как составной части региональной (экономической) политики. Маркетинг регионов является пограничной дисциплиной на стыке экономики региона и маркетинга.

Таким образом, поиск отраслевых сегментов, в которых возможна специализация экономики региона с целью эффективного долгосрочного развития (на основе увеличения его «стоимости», т.е. производственного потенциала и полезности, производства пользующейся спросом продукции), необходимо начинать с маркетинговых исследований.

После выбора стратегии и региональных приоритетов, согласно теории маркетинга, проводится позиционирование региона. Самым распространенным средством по распространению информации о регионе с одновременным формированием его благоприятного имиджа на сегодняшний день являются информационно-рекламные проспекты.

Так как маркетинговые процессы в российских регионах развиты мало, поэтому мы представим свои предложения по построению системы регионального маркетинга в целом.

Ниже предлагаются мероприятия, способствующие формированию благоприятного имиджа региона. Они включают: создание регионального венчурного фонда; создание агентства регионального развития; развитие каналов распространения информации об инвестиционной привлекательности областей; развитие каналов распространения информации об инвестиционной привлекательности областей.

1. Создание регионального венчурного фонда

Задача Фонда: коммерциализация научных разработок, то есть ориентация научного потенциала области на коммерческую разработку проектов и внедрение их в реальный бизнес. Все функции, связанные с разработкой и реализацией инновационных проектов, а также с поиском сторонних инвесторов, выполняют управляющие инвестиционные компании. Такие компании проходят процесс аккредитации и получают статус уполномоченных при Фонде. Заинтересованность уполномоченных компаний основана на связи их вознаграждения с успешностью реализации проекта.

Управляющие компании представляют в Фонд инновационные проекты. В представленных проектах должны быть изложены финансовые, организационные, технологические, маркетинговые, кадровые аспекты реализации проекта; произведена оценка его эффективности; указаны предполагаемые доли финансирования за счет средств Фонда и за счет соинвесторов.

Из поступивших проектов Фонд (в лице Совета директоров) выбирает проекты для финансирования. Для выбора проектов планируется привлекать независимых экспертов, оценивающих содержательные (научные и коммерческие) аспекты проекта. Необходимым условием выделения Фондом средств является реализация проекта (создание активов) на территории Пермской области.

Предполагаемые задачи, стоящие перед Фондом:

- разработка нормативной базы, регламентирующей механизмы венчурного инвестирования;
- отбор, начало финансирования и доведение до этапа реализации первых инновационных проектов.

Основные направления государственной поддержки разработок и реализации инновационных проектов:

Государственная поддержка разработки и реализации инновационных проектов осуществляется путем создания системы венчурного финансирования инновационных проектов. Для достижения этой цели создается фонд содействия венчурным инвестициям (далее – «Фонд»).

I. Общие принципы государственной поддержки разработки и реализации инновационных проектов при помощи Фонда:

1. фонд, создаваемый в форме некоммерческой организации, участвует в долевом финансировании (совместно с другими инвесторами) разработки и реализации инновационных проектов.

2. средства Фонда, направляемые на реализацию проектов, размещаются исключительно в акционерные общества и общества с ограниченной ответственностью. Фонд и сторонние инвесторы получают определенный пакет акций (долю капитала) данных обществ.

3. все функции, связанные с непосредственной разработкой и реализацией (управлением) инновационных проектов, а также с поиском сторонних инвесторов, выполняют управляющие компании. Статус управляющей компании может

получить юридическое лицо, отвечающее установленным требованиям и прошедшее процесс аккредитации при Фонде. Заинтересованность управляющих компаний в разработке и реализации инновационных проектов основана на связи их вознаграждения с успешностью реализации проекта. Размер и условия выплаты вознаграждения управляющей компании определяются соглашением всех участников проекта до начала его реализации.

4. возврат средств в Фонд осуществляется путем реализации принадлежащего ему пакета акций (доли капитала) компании, созданной для реализации проекта, после достижения установленных изначально результатов. Право преимущественного приобретения пакета акций (доли), принадлежащего Фонду, может быть закреплено за иными участниками проекта.

Управляющие компании представляют в Фонд инновационный проект. В представленном проекте должны быть изложены финансовые, организационные, технологические, маркетинговые, кадровые аспекты; приведены сроки реализации проекта; произведена оценка эффективности реализации проекта; указана предполагаемая доля финансирования проекта за счет средств Фонда; предложены размер и форма вознаграждения управляющей компании.

Проект должен содержать документы, юридически закрепляющие права и обязанности всех участников проекта: Фонда, сторонних инвесторов, управляющей компании, инициатора проекта, авторов научных идей, которые используются в проекте. В проекте должны быть предложены условия и порядок

выхода Фонда из проекта (т.е. реализации пакета акций или доли капитала) и связанное с этим преимущественное право иных инвесторов приобрести данный пакет акций (долю капитала).

Из всего числа поступивших проектов Фонд (в лице Совета директоров) выбирает проекты для финансирования. Для выбора проектов Совет директоров вправе привлекать независимых экспертов, оценивающих содержательные (научные) аспекты проекта. Окончательное решение о финансировании инновационных проектов принимает Совет директоров. Необходимым условием выделения Фондом средств является реализация проекта (создание активов).

После принятия Советом директоров решения о финансировании проекта и юридического закрепления управляющей компанией договоренностей со всеми участниками проекта участники проекта выполняют свои обязанности по формированию капитала компании, т.е. осуществляют взносы в уставный капитал.

Управляющая компания, представившая проект, осуществляет управление проектом.

После достижения изначально определенных результатов Фонд реализует свою долю на условиях, оговоренных в проекте.

2. Создание Агентства регионального развития

Целью деятельности Агентства является содействие предприятиям в привлечении инвестиций и содействие инвесторам в создании новых и модернизации и расширении действующих производств.

Для достижения указанных целей Агентство будет осуществлять деятельность в следующих направлениях:

- консультирование предприятий по вопросам привлечения инвестиций;
- оказание помощи в оформлении инвестиционных проектов и необходимой для их реализации документации;
- оказание помощи в поиске источников финансирования проектов;
- оказание информационной поддержки крупным инвесторам, заинтересованным в инвестициях (посольства, банки, инвестиционные компании и фонды, крупные частные инвесторы и др.);
- проведение переговоров, консультаций и других мероприятий со стратегическими инвесторами с целью их привлечения;
- организация и осуществление анализа инвестиционных проектов и (или) заявок на разработку инвестиционного проекта по поводу соответствия установленным требованиям;
- раскрытие информации об имеющихся инвестиционных проектах, требованиях и условиях осуществления инвестиций всем заинтересованным лицам на регулярной основе;
- оказание консультаций предприятиям по вопросам получения адресной поддержки инвестиций из областного бюджета;

- подготовка по поручению уполномоченных органов власти соглашений о предоставлении адресной поддержки инвестиций из областного бюджета;
- сопровождение инвестиционных проектов;
- проведение консультационных семинаров для менеджеров предприятий по вопросам инвестиционной деятельности.

Руководство агентством осуществляется Коллегиальным высшим органом управления – Советом директоров и Единоличным исполнительным органом.

3. Развитие каналов распространения информации об инвестиционной привлекательности областей

Основные целевые рынки напрямую повлияют на производство вспомогательных рекламных материалов в отношении языка, на котором они должны быть представлены.

Желательно, чтобы рекламные материалы были представлены на нескольких языках; в данном случае сдерживающим фактором будут являться затраты и ресурсы, необходимые на перевод. Соответственно предлагается для наиболее широкого освещения информации за минимальные затраты, что целевыми языками должны быть русский и английский.

Материал, содержащий общий обзор регионов, должен быть распространен среди как можно более широких кругов, при этом должен быть использован в каждом конкретном случае соответствующий формат.

Разработка первого комплекта материалов – предоставление содержания для дальнейших рекламных материалов /веб-сайт по продвижению отдельных отраслей.

В дополнение к печатным материалам необходимо создать профиль региона в интернете. Это имеет ряд преимуществ: меньше затрат, возможность обновления информации и возможность распространения информации на международном уровне.

Содержащаяся на сайте информация может быть размещена на собственных сайтах участвующих сторон, например, на сайтах АРР, мэрии города и областной администрации.

Коллективные проектные работы должны быть отражены на вводных интернет страницах всех презентационных материалов, что, в свою очередь, должно способствовать дальнейшему объединению различных веб-сайтов в единую систему. Это может быть реализовано либо за счет отдельной загрузки информации на каждый сайт, либо путем создания взаимосвязанной единой системы взаимных ссылок, когда информация, поступающая на один сайт, автоматически пересылается на другие сайты системы, что позволяет одновременно обновлять информацию на всех сайтах.

Иными словами, при размещении какой-либо информации в системе она немедленно попадает на все имеющиеся веб-сайты областей. Данная информация может быть также доступна другим организациям и размещена на их уже имеющихся или будущих веб-сайтах.

Наряду с общей информацией об инвестиционном климате регионов и инвестиционных возможностях можно привести более

подробную информацию, представленную в виде информационных листов по основным областям, включающим:

1. полезные контакты в регионе;
2. экономические статистические данные;
3. образовательные учреждения;
4. визовые правила;
5. процедура регистрации предприятий;
6. налоговые правила;
7. валютные правила;
8. долгосрочная аренда земли/владение землей.

В целях повышения эффективности этого метода регионального инвестиционного маркетинга необходимо провести следующие совершенствования:

- описание механизма возврата инвестиционных ресурсов и обеспечения гарантий инвестору;
- повышение гибкости в предложении инвесторам возможных форм и технологий инвестирования (в настоящее время 95% проектов требуют инвестиционных или банковских кредитов);
- обеспечение возможности получения более подробной информации по проекту непосредственно в сети Интернет;
- обсуждение инвестиционных проектов прямо на сервере.

Технологии Интернет предоставляют сегодня все условия для оперативного обмена мнениями и предложениями, проведения тематических дискуссий. Интернет-представительство Администрации области может разворачивать на своем сервере

дискуссии о проблемах привлечения инвестиций в экономику области, обсуждение трудностей, возникающих у предпринимателей при организации новых предприятий или получении льгот, и многое другое. К этой дискуссии смогут присоединяться жители области, заинтересованные лица из других областей и стран.

После проведения ряда мероприятий, направленных на коррекцию информации о регионе, можно проводить описанную диагностику для проверки результативности данных мероприятий.

4. Содействие в проведении выставок продукции регионов

Организация ярмарок и выставок продукции предприятий региона также является часто используемым средством повышения степени осведомленности предприятий и организаций регионов друг о друге, поиске потенциальных инвесторов, партнеров и новых рынков сбыта. Чаще всего такие мероприятия организуются Администрацией в собственном регионе (что обуславливает малую информированность о них и посещаемость предпринимателями из других регионов), или организуется участие нескольких предприятий региона в межрегиональных выставках. Для проведения более активной политики администрация может организовывать самостоятельно своеобразные выставочные туры по другим странам и странам СНГ с участием представителей предприятий, имеющих в своем ассортименте продукцию хорошего качества. Общий уровень выставленной на таких ярмарках и выставках продукции должен способствовать формированию привлекательного имиджа региона как

развивающегося экономико-территориального образования, способного производить качественную и полезную продукцию широкого профиля.

5. Формирование благоприятного имиджа региональной администрации

Несмотря на попытки нескольких организаций разработать профиль региона при помощи производства рекламных материалов, регионы все еще остаются неизвестными для многих потенциальных инвесторов и посетителей.

Кроме того, для проведения успешных мероприятий, направленных на продвижение отдельных отраслей, например, на продвижение туризма и инвестиций в промышленность, важно чтобы:

- а) потенциальные клиенты были осведомлены о регионе;
- б) информация, которую они имеют, была бы благоприятной и реальной.

Существенное место в формировании имиджа регионов занимает диагностика и коррекция имиджа, который сложился в отношении региональных властей. Доверие к региональной администрации является принципиальным при принятии решения о вложении инвестиций в регион.

6. Повышение прозрачности региональной политики

Для успешной реализации инвестиционной политики необходима ее поддержка со стороны населения и хозяйствующих субъектов. Здесь особое значение приобретает такой фактор, как

повышение прозрачности региональной политики. Население и предприниматели должны быть четко информированы о выбранных приоритетах, понимать их значение и обоснованность, а также регулярно получать информацию о мерах, предпринимаемых администрацией для поддержки приоритетных направлений политики. Способствуя привлечению капитала в приоритетные отрасли или их сегменты, увеличивая спрос на их продукцию, вводя налоговые льготы и действуя иным подобным образом, региональные власти улучшают ожидаемый уровень доходности. Это является мощным стимулом для притока капиталов и новых предприятий в отрасль. Целевая политика свидетельствует также об уверенности властей в перспективах данной отрасли, а также о скрытом обещании оказывать поддержку предприятиям, занятым в этих сферах деятельности. Это нередко привлекает частный капитал из банков и других источников.

Таким образом, развитие важнейших, с точки зрения инвестиционного климата, сфер экономики области и повышение роли некоторых инструментов инвестиционной политики может оказать существенное благоприятное воздействие на объем инвестиций.

Выводы

В целом объем иностранных инвестиций в большинстве регионов не соответствует их инвестиционному потенциалу, и при грамотно построенной инвестиционной политике, прежде всего региональных и федеральных властей, можно ожидать поступление

иностранного капитала, на порядок превышающее существующий приток иностранных средств.

Важно ориентировать экономическую политику региональных властей регионов по привлечению иностранных инвестиций не на увеличение притока денежных средств, а на получение достижений научно-технического прогресса. Следует отметить, что в одиночку решение задач, поставленных выше, региональным властям не под силу: здесь им обязательно потребуется помощь федерального центра. В дальнейшем совместные усилия позволят повысить значение иностранных инвестиций как фактора, способствующего построению современной экономики в масштабах страны в целом и эффективной интеграции российских регионов в мировое хозяйство.

Заключение

В настоящей работе был представлен подход к построению политики по привлечению иностранных инвестиций, который может быть применен как в федеральном, так и в региональном масштабе.

В рамках монографии мы рассмотрели понятие инвестиционной привлекательности регионов, а также ее влияние на объем притока инвестиционных ресурсов.

В главе I мы проанализировали категориальный аппарат инвестиционного процесса и роль иностранных инвестиций в экономическом развитии регионов. Также была рассмотрена структура привлечения иностранного капитала в регионы РФ.

В главе II была изложена методика усовершенствования регионального инвестиционного климата на основании построения эконометрической модели, и дана оценка роли факторов, влияющих на привлечение иностранного капитала.

На основании полученных данных в главе III были подготовлены рекомендации по региональной инвестиционной политике.

В результате проведенного исследования получены следующие выводы:

1. Практически все имеющиеся определения инвестиционного климата и перечни влияющих на него факторов составлены для федерального уровня управления и потому не пригодны для анализа инвестиционного климата региона и формирования региональной инвестиционной политики.

Специфика инвестиционного климата региона, его отличие от инвестиционного климата страны проявляются в особенностях определяющих его факторов по сравнению с факторами, которые оказывают влияние на национальном уровне. При переходе с национального на региональный уровень меняется набор основных макроэкономических показателей, определяющих благоприятность инвестиционного климата.

2. В работе проанализированы различные подходы к пониманию и определению инвестиционного климата. Исследовано соотношение понятий: инвестиционная привлекательность, инвестиционный климат, а также инвестиционной активности и инвестиционных рисков. Сделан вывод о том, что инвестиционная привлекательность включает в себя две составляющие: инвестиционный климат и инвестиционную активность. Инвестиционный риск, в свою очередь является качественной характеристикой, оценивающая вероятность потери инвестиций и дохода от них.

3. Наиболее правомерным можно признать тот вариант факторного подхода, в основу которого положено формирование конкретного перечня важнейших факторов инвестиционного климата. Остальные варианты факторного подхода отличаются лишь различным пониманием степени влияния тех или иных факторов на инвестиционный климат (например, необоснованной переоценкой влияния институциональных преобразований или политики властей). Выбранный подход придает исследованию не только теоретическую, но и практическую значимость. Выявление основных факторов инвестиционного климата позволяет

определить рычаги воздействия на инвестиционную ситуацию в регионе, что способствует формированию эффективной инвестиционной политики.

4. Используемый в данной работе подход основывается на:

- объективном анализе функционирования инвестиционной сферы регионов, что предполагает учет особенностей переходного периода и характерных черт инвестиционных процессов России;

- применении экономико-математического моделирования для анализа и прогнозирования инвестиционных процессов;

- учете специфики инвестиционной сферы отдельного региона.

5. Исследование базируется на ряде гипотез. Выдвигаемые гипотезы представляют собой совокупность причинно-следственных связей и отражают зависимость объема инвестиций в регионе от воздействующих факторов - составляющих инвестиционного климата региона. Выдвигаемые гипотезы качественно обосновывают связь между степенью инвестиционной активности в регионе и поддающимися воздействию на региональном уровне процессами и объектами, от текущего состояния которых она зависит.

6. После рассмотрения основных факторов, воздействующих на привлечение иностранных инвестиций, была построена модель с помощью эконометрического метода.

Применение модели позволило выявить наиболее значимые факторы инвестиционной привлекательности регионов:

- развитость промышленности;
- маркетинг инвестиций;
- поддержка инвесторов: налоговые льготы, гарантии, бюджет развития;
- специализация региона;
- уровень образования населения региона.

7. Проблема заключается в том, что данные параметры складываются в течение длительного периода времени и не могут быть кардинально улучшены ни в краткосрочном, ни даже в среднесрочном плане. Для формирования эффективной инвестиционной политики, направленной на изменение инвестиционного климата, необходимо, прежде всего, оценить имеющиеся возможности для его улучшения, найти наиболее важные направления для приложения усилий региональных властей. Выбор того или иного критерия и прогнозная оценка его эффективности, как правило, носят во многом субъективный характер.

8. Поскольку характер необходимых изменений таков, что многие из них требуют значительного времени, работу по повышению инвестиционной привлекательности регионов требуется проводить поэтапно, поддерживая постоянную и ощутимую тенденцию развития к лучшему. Однако это не означает, что есть возможность что-то отложить и не делать. Напротив, времени для затягивания преобразований нет. Институциональные диспропорции и отсталость ряда регионов в

привлечении инвестиций нуждаются в устранении. Можно не называть эти преобразования реформами, тем более что речь идет не о единовременных актах власти, а о повседневной кропотливой работе как государства, так и предприятий и общественных институтов. Результатом этой работы должны стать существенные экономические и социальные сдвиги, необходимые для формирования эффективной региональной экономики, развитие которой обеспечивается в основном за счет частной инициативы. В конечном счете, именно предпринимательская активность является главным индикатором благоприятности инвестиционного климата.

9. Наиболее типичными инструментами стимулирования привлечения отечественных и иностранных инвестиций являются:

- временное полное или частичное освобождение от уплаты налогов в бюджеты субъектов Федерации;

- отсрочка или рассрочка уплаты налогов в региональные бюджеты;

- предоставление инвестиционных налоговых кредитов;

- предоставление инвесторам гарантий и поручительств региональных администраций;

- льготная ставка арендной платы за пользование земельными участками и имуществом, находящимся в государственной собственности субъекта РФ;

- оказание помощи по созданию инфраструктуры бизнеса, получения в аренду и приобретения в собственность земельных участков и объектов нежилого фонда, относящихся к государственной собственности субъекта Федерации;

-инвестирование за счет бюджетов развития субъектов Федерации.

10. Меры льготного налогообложения целесообразно применять не только к организациям, привлекающим инвестиции, но и распространять их на инвесторов (например, на банковский сектор в части налога на прибыль) и организации инфраструктуры (страховые, консалтинговые, инвестиционные компании), активно участвующие в инвестиционном процессе.

11. Безусловным принципом является обеспечение равноправия всех субъектов инвестиционной деятельности при получении государственной поддержки.

12. Важно ориентировать политику по привлечению иностранных инвестиций не на увеличение притока денежных средств, а на получение достижений научно-технического прогресса и передового управленческого опыта. Это позволит повысить значение иностранных инвестиций как фактора, способствующего построению в России современной экономики, ускорению социально-экономического развития страны и ее эффективной интеграции в мировое хозяйство.

Список использованной литературы

1. Абыкаев Н.А. Инвестиционный потенциал и оптимизация его использования в рыночной экономике: Автореферат диссертации доктора экономических наук. -М.: 2000.
2. Актуальные проблемы внешнеэкономической стратегии России / под ред. академика С.А. Ситаряна. - М.: Наука, 2003.
3. Андрианов В.Д. Россия: экономический и инвестиционный потенциал. - М.: 1999.
4. Аникин А.В. История финансовых потрясений. – М.: «Олимп-Бизнес», 2002.
5. Анынин В.М. Инвестиционный анализ: Учеб. Пособие. - М.: Библиотека современного менеджера, 2000.
6. Бард В.С. Теория и практика финансирования инвестиционного комплекса России в современных условиях: Автореферат диссертации доктора экономических наук.-М.: 2000.
7. Бирман Г. Экономический анализ инвестиционных проектов / Г.Бирман, С.Шмидт. -М. 1997.
8. Бланк И.А. Основы финансового менеджмента. - К.: Ника-Центр, 1999.
9. Богатин Ю.В. Оценка эффективности бизнеса и инвестиций: Учебное пособие. - М. 1999.
10. Богатин Ю.В., Швандар В.А. «Инвестиционный анализ: Учебное пособие для вузов»- М: «ЮНИТИ-ДАНА», 2002.
11. Богданов В.Г. Прямые иностранные инвестиции в

экономике Российской Федерации: Автореферат диссертации кандидата экономических наук. - М. 2000.

12. Боди З. Принципы инвестиций: Пер. с англ. / З.Боди, А.Кейн, А.Д.Маркус. - 4-е изд.-М. 2002.

13. Бочаров В.В. Финансово-кредитные методы регулирования рынка инвестиций. - М. 1993.

14. Браун С. Крицмен М. Количественные методы финансового анализа. - М.: Инфра- М, 1996

15. Бригхэм Ю., Гаржински Л. Финансовый менеджмент. - СПб.: Экономическая школа, 1997.

16. Булгаков С.Н. Инвестиционное обеспечение экономического развития: Капитальные вложения, строительный комплекс, проектирование. - М. 1993

17. Бухвальд Е.М. Инвестиционная политика в регионе / Е.М.Бухвальд, И.Т.Павлов. – М.1994.

18. Вахрин П.И. Организация и финансирование инвестиций – М.: Маркетинг, 2000.

19. Вахрин П.И. Инвестиции – М.: Дашков, 2002.

20. Веселкова Е. Правовое регулирование иностранных инвестиций в РФ. Опыт и перспективы. Монография – М.: Кнорус, 2015.

21. Вознесенская М. Иностранные инвестиции – М.: Инфра-М, 2002.

22. Виленский П.Л., Лившиц В.Н., Орлова Е.Р., Смоляк С.Л. Оценка эффективности инвестиционных проектов. - М.: Дело, 1998.
23. Галеева О.В. Иностраннные инвестиции и экономическое развитие в переходный период: Автореферат диссертации кандидата экономических наук. - Тюмень, 2000.
24. Гитман Л., Джонк М. Основы инвестирования. - М: Инфра-М, 1997.
25. Гладкий Ю.Н., Чистобаев А.И. «Основы региональной политики: Учебник» - СПб.: Изд-во Михайлова В. А., 1998.
26. Городецкий А.Е. Новые финансовые институты и формирование портфеля инвестиционных проектов банка / А.Е.Городецкий, П.А.Будилов, И.В.Ионкина. - М. 2000.
27. Гришина И.В. «Инвестиционная активность в РФ: методология прогнозирования с использованием интегрального показателя инвестиционной привлекательности регионов» В сб.: «Региональные и отраслевые проблемы экономического реформирования России». М.: Экономика, 2000.
28. Гуртов В.К. «Инвестиционные ресурсы» М.: Экзамен, 2002.
29. Данилов Ю.А. Создание и развитие инвестиционного банка в России. - М. 1998.
30. Доклад о мировом развитии 2005 «Как сделать инвестиционный климат благоприятным для всех». - М.: «Весь

Мир», 2005.

31. Евстигнеев В.Р. «Портфельные инвестиции в мире и России» - Эдиториал УРСС, 2002.

32. Еганян А.: Инвестиции в инфраструктуру. Деньги, проекты, интересы. ГЧП, концессии, проектное финансирование. – М.: Альпина Паблишер, 2015.

33. Ендовицкий Д.А. Инвестиционный анализ в реальном секторе экономики: Учебное пособие для вузов / под ред. Л.Т. Гиляровской. - М.: Финансы и статистика, 2003.

34. Игошина Л.Л. Инвестиции: Учебное пособие. - М., 2002.

35. Игошин Н.В. Инвестиции. Организация управления и финансирования: Учебник.- М., 2000.

36. Инвестиции: Формы и методы их привлечения / Н.С.Гуськов, С.С.Гуцериев, В.Е.Зенякин, В.В.Крюков. - М.: Алгоритм, 2001.

37. Инвестиционный словарь/под ред. А. И. Азримяна. - М.: «Институт новой экономики», 1997.

38. Инвестиционное проектирование: практическое руководство по экономическому обоснованию инвестиционных проектов. - М., 1995.

39. «Инвестиционный климат в России» Доклад НБФ «Экспертный институт» совместно с компанией «Эрнст энд Янг», Высшей школой экономики и Бюро экономического анализа, 2001.

40. Ионов В. Инвестиции в странах БРИК. Оценка риска и корпоративного управления в Бразилии, России, Индии и Китае – М: Альпина Паблшер, 2010.
41. Мир на рубеже тысячелетий (прогноз развития мировой экономики до 2015 г.) / Руководители авторского коллектива академик РАН В.А. Мартынов, член-корр. РАН А.А. Дынкин. – М.: Новый век, 2001.
42. Мировая экономика: глобальные тенденции за 100 лет / под ред. И.С. Королева
43. Никифорова В.Д. «Денежно-кредитное регулирование инвестиций» - СПб.: СПбГУЭФ, 1991.
44. Ивасенко А.Г., Никонова Я.И. Иностранные инвестиции. Учебное пособие – М: Кнорус, 2016.
45. Караваев В.П. «Отраслевые и региональные проблемы привлечения иностранных инвестиций в экономику России»/ Тезисы к заседанию Ученого Совета ИМЭМО РАН, 13 апреля 2005.
46. Красс П. «Книга инвестиционной мудрости» - М.:Инфра, 2002.
47. Крупко С.И. «Инвестиционные споры между государством и иностранным инвестором» - М.:БЕК, 2002.
48. Ковалев В. В. Финансовый анализ: Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности. - М.: Финансы и статистика, 1996.

49. Ковалев В.В., Иванов В.В., Лялин В.А.: Инвестиции: учебник для бакалавров. - М.: Проспект, 2015.
50. Колмак Е.А. «Субфедеральные налоговые льготы и их влияние на привлечение инвестиций. Эмпирический анализ» // «Научные доклады», Российская программа экономических исследований, 2000.
51. Комаров В.В. Инвестиции и лизинг в СНГ. - М., 2001.
52. Коргова М.А., Брянцева Л.В., Ахмедов А.Э. Иностраннные инвестиции. Учебное пособие. – М.: Кнорус, 2015.
53. Косинцев А.: Иностраннные инвестиции. Учебное пособие. – М.: Кнорус, 2014.
54. Костюшина Г.М., Ливенцев И.И. «Международная практика регулирования иностранных инвестиций» - М.: Анкил, 2001.
55. Кравченко Н.А. Проблемы формирования инвестиционных рынков: региональный аспект. - Новосибирск, 1998.
56. Лимитовский М.А. Инвестиции на развивающихся рынках. - М.: Дека, 2002.
57. Лимитовский М.А. Основы оценки инвестиционных и финансовых решений, 4-е изд. - М.: Дека, 2001.
58. Магнус Я.Р., Катышев П.К., Пересецкий А.А. «Эконометрика. Начальный курс: учебник» - М.: Дело, 2002.

59. Маренков Н.Л., Маренков Н.М. «Управление инвестициями российского предпринимательства» - М.: Эдиториал УРСС, 2001.
60. Мелкумов Я.С. «Организация и финансирование инвестиций» - М: Инфра-М, 2001.
61. Мельников Р.М. Экономическая оценка инвестиций. Учебное пособие – М.: Проспект, 2014.
62. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов / П. Н. Виленский, В. Н. Лившиц, Е. Р. Орлова и др. - М.: 2002.
63. Мишин Ю.В. Инвестиции. Учебное пособие. – М: Кнорус, 2012.
64. Никифорова В.Д. «Денежно-кредитное регулирование инвестиций» - СПб.: СПбГУЭФ, 1991.
65. Оболенский В.П., Поспелов В.А. «Глобализация мировой экономики: проблемы и риски российского предпринимательства» - М.: Наука, 2001.
66. Орешкин В.А. «Внешнеэкономический комплекс России в условиях интеграции в мировое хозяйство» - М.: ИМЭМО РАН, 2002.
67. Орлова Е.Р. Инвестиции. Учебное пособие. – М.: Омега-Л, 2015.
68. Подшиваленко Г.П. Иностранные инвестиции. Курс лекций. – М.: Кнорус, 2013.

69. Пушкин А.В. Правовой режим иностранных инвестиций в Российской Федерации – М: Альпина Паблишер, 2012.
70. Розенберг Д. М. «Инвестиции, Терминологический словарь» М.:Инфра-М, 1997.
71. Сборник докладов «Стратегии социально-экономического развития субъектов Российской Федерации». – М.: СОПС, 2002.
72. Сборник докладов «Методология регионального прогнозирования».– М.: СОПС, 2003.
73. Складорова Ю.М., Складоров И.Ю., Латышева Л.А. «Инвестиции». М.: Феникс, 2015.
74. Ставровский И. «Инвестиции на западе» - М.: Инфра-М, 2001.
75. Сценарий развития экономики России на 2003-2006 г. / Минфин РФ.
76. Теплова Т.В. Финансовый менеджмент: управление капиталом и инвестициями. - М.: ГУ-ВШЭ, 2000.
77. Ткаченко Е.А., Рогова Е.М. Управление реальными инвестициями. – М.: Вернера Регена, 2007.
78. Фарбоцци Ф. Управление инвестициями. - М.: Инфра-М, 2000.
79. Филатова Т.В., Орехова Н.П., Брусов П.Н.: Современные корпоративные финансы и инвестиции. Монография. - М.: Кнорус, 2014.

80. «Финансы и кредит субъектов Российской Федерации» под ред. Нищатина А. В., Калининград, 2000.
81. Хазанович Э.С. Иностранные инвестиции. – М: Кнорус, 2013.
82. Шарп У., Гордон Д., Бэйли Д. Инвестиции. - М.: Инфра-М, 2000.
83. Ширяев А.Н. Основы стохастической финансовой математики. - М.: Фазис, 1998.
84. Шишков Ю.В. Мировая экономика: нарастающий процесс глобализации. – М.: ИМЭМО РАН, 1998.
85. Bevan Alan A., Estrin Saul «The determinants of foreign direct Investment in Transition Economies», William Davidson Institute Working Paper, 2000.
86. Buckley, Adrian (1998), International Investment: value creation and appraisal, a real options approach, First edition, Handshojkskolens Forlag, Copenhagen.
87. Dixit A.K., Pyndick R.S. Investment Under Uncertainty. - Princeton: Princeton University Press, 1994.
88. Elton E., Gruber. M. Modern Portfolio Theory and Investment Analysis. – New York: John Wiley&Sons, 1995.
89. Eun, Cheol S. and Resnick Bruce G. (1998), International Financial Management First edition, Irwin McGraw Hill, Singapore.

90. Hanink, Dean M. (1994), *The International Economy: a geographical perspective*. First edition, John Wiley, New York.
91. Investment climate statement for Russia 2000 // The report of the Business Information Service for the Newly Independent States (BISNIS). 2001.
92. Kenichi Ohmae «Invisible continent. Four Strategic imperitives of the New Economy», - M: - New York, Harper-Collins Publishers Inc., 2000.
93. Management, First edition, Irwin McGraw Hill, Singapore.
94. Hanink, Dean M. (1994), *The International Economy: a geographical perspective*, First edition, John Wiley, New York.
95. Marek S. Risk and capital investment // ACCA Students Newsletter. 1991. Dec.
96. Markowitz H.M. *Portfolio Selection: Efficient Diversification of Investments*. - New York: Basil Blackwell, 1991
97. Melvin, Michael (1997), *International Money and Finance*, Fourth edition, Addison Wesley, Mas., Ohio.
98. Miller M., Modigliani F. The cost of capital, corporation finance and the theory of investment // *American Economic Review*. 1958.
99. Reilly F.K., Brown K.C. *Investment Analysis and Portfolio Management*. - The Dryden Press, 2000.
100. Soberston, Bo and Reed, Geoffrey (1994), *International Economics*, Third edition, Macmillan, London.

99. Schaffer, Richard (1996), International Business Law and Its Environment, Third edition, West Publishing Company, Minneapolis.

Научные статьи:

100. Андрианов В.Д. Иностраннный капитал в экономике России // ЭКО. 1999. N 11.

101. Аксаков А. Законодательное обеспечение инвестиционной политики // Проблемы теории и практики управления. 2002. № 4.

102. Андрианов В.Д. Место и роль иностранного капитала в экономике России. Объем и структура иностранных инвестиций // Общество и экономика. 2001. № 1.

103. Андрианов В.Д. Место и роль иностранного капитала в экономике России. Правовые механизмы инвестиционного процесса // Общество и экономика. 2001. № 2.

104. Андрианов В.Д. Экономический и инвестиционный потенциал инфраструктурных отраслей экономики России // Маркетинг. 1999. № 1, № 6.

105. Анискин Ю. Инвестиционная активность и экономический рост // Проблемы теории и практики управления. 2002. № 4.

106. Антипова В. Хотите получить инвестиции? Научитесь составлять бизнес-план // Бизнес. 1998. № 9.

107. Архипов В. Стратегический анализ инвестиций в реальные активы предприятий // Проблемы теории и практики управления.

2001. № 5.

108. Барышников А.С. Факторы финансового риска иностранного инвестирования применительно к условиям российской экономики // Вестник. Санкт-Петербургского университета. 1992. № 4(26).

109. Басенко А.М. Привлечение иностранных инвестиций в свободные экономические зоны // Социально-гуманитарные знания. 2002. № 1.

110. Безруков В. Конъюнктура инвестиционного рынка / В.Безруков, Б.Сафронов, В.Марковская // Экономист. 2001. № 7.

111. Белоус Т. Прямые иностранные инвестиции в России: плюсы и минусы // Мировая экономика и международные отношения. 2003. № 9.

112. Бергман Е. «Сравнительный анализ инвестиционных преимуществ федеральных округов» // «Экономист». 2002. № 10.

113. Берлин А. Механизм инвестиционных решений на промышленном предприятии /А.Берлин, А.Арзамов // Проблемы теории и практики управления. 2001. № 1.

114. Бернштам Е. Региональное распределение инвестиций в России (материалы к лекции и семинарам) // Российский экономический журнал. 2002. № 2, № 3.

115. Бернштам Е. Сравнительный анализ инвестиционных преимуществ федеральных округов // Экономист. 2002. № 10.

116. Богомолова Т.Ю. Иностранные инвестиции в Сибири: состояние и перспективы // Регион: экономика и социология. 199. № 1.
117. Булатов А. Россия в мировом инвестиционном процессе // Вопросы экономики. 2004. № 1.
118. Быков А. Иностранные инвестиции в России: итоги и перспективы // Финансовый бизнес. 1995. № 1.
119. Власов А. Венчурный капитал и малое предпринимательство // Общество и экономика. 1999. № 12.
120. Водянов А. Инвестиционная политика: каким методам госрегулирования отдать предпочтение? // Российский экономический журнал. 2001. №№ 11-12.
121. Водянов А. Шанс на инвестиционный подъем и трудности его реализации/А.Водянов, А.Смирнов // Российский экономический журнал. 2000. №№ 11-12.
122. Возвращение блудного сына? // Экономика и жизнь. 2000. № 47.
123. Воронова Т. Конкурентные позиции России на мировом рынке инвестиций // Экономист. 2003. № 9.
124. Гавриленков Е. Макроэкономические проблемы и инвестиционный кризис // Проблемы теории и практики управления. 1995. № 2.
125. Гафиатуллина Л. Оттепель инвестиций // Российская

газета. 2000. 1 апреля (Бизнес в России).

126.Гладышевский А.И. Инвестиционные резервы экономического роста //А.И.Гладышевский, С.И.Максимцова, Е.А.Рутковская // Проблемы прогнозирования. 2002. № 5.

127.Глазунов В.Н. Инвестиционная политика предприятия // Финансы. 1999. № 12.

128.Глазьев С.Ю. Пути преодоления инвестиционного кризиса // Вопросы экономики. 2000. № 11.

129.Глазьев С.Ю. Проблемы федерализма в контексте социально-экономической дифференциации регионов//Инвестиции в России». 1999. № 3.

130.Голубчиков С. Инвестиционные перспективы Сибири и Востока // Энергия: экономика, техника, экология. 2000. № 12.

131.Горбунов И. Инвестиции: Добро пожаловать, или Посторонним вход воспрещен // Экономика и жизнь. 2000. № 47.

132. Горбунов Э. Инвестиционные ресурсы структурной перестройки в 1995-1997 гг. // Экономист. 1995. № 3.

133. Горбунов Э. Стимулирование инвестиционной деятельности // Экономист. 1993. №3.

134. Готова ли российская экономика к привлечению крупных иностранных инвестиций: [Материалы конференции. "Россия: Год 2000. Взгляд в будущее", прошедшей в Москве 15

мая 2000 г.] // Независимая газета. 2000. № 8.

135. Грицына В. Особенности инвестиционного процесса / В.Грицына, И.Курнышева // Экономист. 2000. № 3.

136. Гумеров Р. Инвестиционный кризис в АПК: причины, последствия, пути преодоления // Российский экономический журнал. 2000. №2.

137. Гусева К. Возможности активизации инвестиционной деятельности / К.Гусева, Н.Маркова // Экономист. 1995. № 7.

138. Гусева К. Инвестиционная деятельность в регионах России // Вопросы экономики. 1995. №3.

139. Дейнеко В.А. Привлечение иностранных инвестиций в экономику России: состояние и развитие процесса // Финансы. 2000. № 12.

140. Джобринг У. Условия для иностранных инвесторов в России / У.Джобринг, Е.Альстон // Проблемы теории и практики управления. 1995. № 2.

141. Доницев О. Инвестирование жилищного строительства / О.Доницев, Е.Рейнгольд // Экономист. 2000. № 4.

142. Евстигнеев В. Финансовая глобализация - явление и методологический инструмент // Мировая экономика и международные отношения. 2001. №3.

143. Евтушенков В. Нефтедоллару придется потесниться // Россия в глобальной политике. 2003. № 1.

144. Журавлев Ю.Н. Проблемы повышения инвестиционной активности в экономике России / Ю.Н. Журавлев, Ю.И. Мельников // Вестник. Санкт-Петербургского университета. Сер.5. Экономика. 1996. № 4.
145. Загашвили Э. Инвестиции в российскую экономику значительно увеличились // Российская газета .2001. 27 февраля.
146. Заика И. Национальная экономика и инвестиции / И. Заика, А. Крюков // Экономист. 2003. № 7.
147. Зелтынь А.С. Инвестиционная активность в России // ЭКО. 1998. №10.
148. Зелтынь А.С. Инвестиционная активность в России в 2000 году // ЭКО. 2001. № 7.
149. Зелтынь А.С. Инвестиционная активность в России в 2001 году // ЭКО. 2002. № 10.
150. Зелтынь А.С. Инвестиционная активность в России в 2002 году // ЭКО. - 2003. - №8
151. Зелтынь А.С. Инвестиционный процесс и структурная политика // ЭКО. - 2000.-№6
152. Зелтынь А.С. Иностранные инвестиции в России // ЭКО. 2001. № 8.
153. Зименков Р. Прямые инвестиции США в российскую экономику // Российский экономический журнал. 1999. №№ 9-10.
154. Иванов А. Предварительная экспертиза прямых инвестиций

в промышленность России / А.Иванов, А.Перевозчиков, Г.Лапушинская // Экономист. 2000. №4.

155.Иванченко В. Перспективы привлечения прямых иностранных инвестиций при вступлении России в ВТО // Вопросы экономики. 2003. №10.

156.Иголина Л.Л. Государственное участие в инвестиционной деятельности // Финансы.1999. № 11.

157.Инвестиции в России: тенденции, проблемы, пути решения с учетом зарубежной практики / Я.А.Рекитар, Ю.В.Куренков, Ю.Л.Адно, Н.М.Байков; РАН. Институт мировой экономики и международных отношений. - М., 2000.

158.Инвестиции в экономику России в 2000 году // Общество и экономика. 2001. № 6.

159.Инвестиционная деятельность в России: условия, результаты, инвестиционная привлекательность отдельных отраслей промышленности (по материалам Федеральной службы государственной статистики России) // Вопросы статистики. 2000. № 1.

160.Инвестиционная политика России: (современное состояние, зарубежный опыт, перспективы) // Общество и экономика. 1995. №№ 4-5.

161.Инвестиционный климат в России: Доклад Экспертного института // Вопросы экономики.1999. № 12.

162.Инвестиционный климат в России // Общество и экономика. 1999. № 12.

163.Инвестиционный рейтинг российских регионов 1999-2000 годы // Эксперт. 2000. №41.

164.Инвестиционный рейтинг российских регионов в 1999-2000 годах // Экономика и жизнь. 2000. № 47.

165.Иностранные инвестиции в экономику России в 2001 году (по материалам Федеральной службы государственной статистики России) // Вопросы статистики. 2002. № 7.

166.Информационная прозрачность российского рынка прямых инвестиций. Доклад Президента Фонда «Институт прямых инвестиций» Грудина М.Ю. на Гарвардском форуме 6.10.2000 // www.ivr.ru.

167.Иоаннесян С.Л. Проблемы привлечения иностранного капитала в промышленность России // США - Канада: экономика, политика, культура. 2000. № 5.

168.Калашников И. Инвестиционная система: воспроизводственный аспект // Экономист. 2002. № 9.

169.Каменский Н.И. Инвестиционная сфера и строительный комплекс: ситуация, государственное регулирование и рыночное взаимодействие //Проблемы прогнозирования.1997. № 6.

170. Клисторин В.И. «Подходы к оценке инвестиционной активности в регионах России» // «Регион, экономика и социология», 2003, № 2.
171. Кондратьев В. Инвестиционная модель России // Мировая экономика и международные отношения. 2003. № 11.
172. Коссов В. Инвестиции в российской экономике (новые условия и подходы) // Проблемы теории и практики управления. 2000. № 1.
173. Коссов В. Проблемы повышения инвестиционной активности в российской экономике // Проблемы теории и практики управления. 2001. № 5.
174. Котов А. Неприходящие ценности // Эксперт. 2002. № 36.
175. Кравченко Н.А. Инвестиционный процесс на предприятиях / Н.А.Кравченко, Е.А.Соломенникова, Н.П.Балдина // ЭКО. 1997. № 12.
176. Комаров В.В. Инвестиции в Российской Федерации // ЭКО.1998. № 9.
177. Краснов Ю. Иностраные инвестиции в Российской Федерации // Информация и бизнес. 2002. № 2.
178. «Кредитный рейтинг регионов» // «Рынок ценных бумаг». 2002. № 23.
179. Кудина М.В. Иностраные инвестиции в российскую экономику: за и против // Финансы. 2001. № 6.

180. Кузьмин В. Организация инвестиционного проектирования в условиях неопределенности / В.Кузьмин, А.Губенко // Маркетинг. 2000. № 5.
181. Курьеров В.Г. Иностранные инвестиции и внешний долг РФ // ЭКО. 2000. №8.
182. Курьеров В.Г. Иностранные инвестиции в экономику России. 2001 г. // ЭКО. 2002. № 10.
183. Лапо В.Ф. Оценка инвестиционного климата региона: на примере городов и районов Красноярского края // Регион: экономика и социология. 2001. № 1.
184. Ножников А.Г. «Комплексная оценка инвестиционной привлекательности и инвестиционной активности российских регионов: методика определения и анализ взаимосвязей» // «Инвестиции в России» . 2001. № 12.
185. Рыбак О. «Основные тенденции инвестиционной активности» // «Экономист». 2002. № 12.
186. Соколов В.А. «Инвестиционный климат регионов» // Инвестиции в России. 1999. № 2.
187. Слипенчук М. «Структурные особенности источников инвестиций» // «Экономист». 2002. № 10.
188. Сравнительный анализ инвестиционных преимуществ федеральных округов России» // Экономист. 2002. № 10.

189. Суспицин С.А. «Подходы к оценке инвестиционной политике» // «Регион».2002. № 2.
190. Фоломьев А., Ревазов В. «Инвестиционный климат регионов России и пути его улучшения» // «Вопросы экономики». 1999. № 9.
191. Цакунов С. «Инвестиции в России: ожидание оттепели // «Рынок ценных бумаг». 1998. № 6.
192. Шахназаров А., Ройзман И. Инвестиционная привлекательность регионов/ Инвестиции в России. 1996. № 9.

Периодические издания:

Газеты: Коммерсант, Ведомости, Российская газета, Финансовые известия.

Журналы: Прямые инвестиции, Эксперт, Финансовый менеджмент, Деньги, Власть, Рынок ценных бумаг.

Электронные источники информации:

www.ivr.ru

www.investmentrussia.ru

www.standardpoors.com

www.cfin.ru

www.prime-tass.ru

www.mckinsey.ru

www.kpmg.ru

www.rea.ru

www.wharton.edu

www.mirkin.ru

www.gks.ru

www.bin.ru

www.fipc.ru

www.investmarket.ru

www.investorov.net

www.cic.ru

www.ivr.ru

www.raexpert.ru

www.budgetrf.ru

www.nns.ru

www.rbc.ru

www.expert.ru

www.investmentrussia.ru

www.i2r.ru



**Поздняков
Константин Константинович**

(кандидат экономических наук, доцент,
мастер делового администрирования)

в настоящее время является доцентом кафедры «Корпоративное управление» Финансового университета при Правительстве РФ, ранее занимал должности проректора по развитию международной школы бизнеса «Синергия», директора Института молодежной политики и социальных технологий "МАТИ" - Российского государственного технологического университета имени К.Э. Циолковского, заместителя декана факультета права НИУ ВШЭ по финансовым и экономическим вопросам. За период трудовой деятельности преподавал курсы (МФЮА 2003-2005; Международной школе бизнеса «Синергия» 2008-2011; РГТУ МАТИ 2011-2012; МИЭМП 2012-2015, Финансовый университет при Правительстве РФ – настоящее время): «стратегический менеджмент», «управление финансами», «мировая экономика», «менеджмент», «инвестиции», «управленческий учет на предприятиях», «корпоративное управление» и др.

Konstantin K.
Pozdnyakov

Константин
Поздняков

**The theoretical basis
of the mechanism
of attraction of foreign
investments in the Russian
regions and the rationale for
their practical applicability**

**Теоретические основы
механизма привлечения
иностраннных инвестиций
в регионы РФ и обоснова-
ние их практической
применимости**

Published in the author's edition

Assigned to print 21.10.2015. Format 60x84/16.
CPP 10, 44. Order 142. Circulation 500

Lulu Press, Inc.,
3101 Hillsborough St., Raleigh,
North Carolina 27607, USA

Printed in "Si-press"
020-120 Komsomolskiy St.,
Barnaul, 656038, Russia,
+7 (3852) 53-37-42
+7 (960) 944-99-27
izdatsipress@mail.ru
www.si-press.ru