

**инвестиционная политика региона
в пострецессионный период**

***В. И. Маколов**, канд. экон. наук, доцент, доцент кафедры управления качеством ГОУВПО «Мордовского государственного университета им. Н.П. Огарёва»*

В статье проведен анализ инвестиционного процесса в Республике Мордовия в контексте инвестиционной активности в мировой экономике после рецессии 2008-2009 гг. Определены доминанты или ключевые приоритеты инвестиционной политики республики в посткризисный период развития региональной экономики, среди которых: улучшение инвестиционного климата; привлечение зарубежных инвестиций; обеспечение и повышение эффективности бюджетных инвестиций.

Ключевые слова: инвестиции, инвестиционная политика, пострецессионный период, регион, Республика Мордовия, иностранные инвестиции, государственная поддержка инвестиций

Рецессия 2008-2009 гг. снизила инвестиционную активность в экономике и на время внесла коррективы в приоритеты инвестиционной деятельности, как государства, так предприятий и организаций, ограничив стратегическую направленность капиталовложений. Такое положение дел характерно не только для России, но и для большинства стран мирового сообщества. Согласно отчету, подготовленному совместно ВТО и ЮНКТАД, спад прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в мировой экономике в 2009 г. составил 39% по сравнению с 2008 г. (объем инвестиций снизился примерно с 1,7 до 1,0 трлн. долл. США) [4]. Причем в развитых странах ПИИ снизились на 41%, в развивающихся и странах с переходной экономикой на 39%, а в группе стран G20 уменьшение ПИИ составило 45% (страны G20 финансируют 85% мировых ПИИ и получают 78% ПИИ). Резкий спад произошел и на рынке слияний и поглощений компаний M&A, объем сделок этого типа в 18 странах G20 упал до уровня менее 40 млрд. долл. США, тогда как в 2007 г. превышал 150 млрд. долл. Пик спада всех видов инвестиций пришелся на 1 квартал 2009 г., после чего наблюдается подъем. Очевидно, что снижение инвестиционной активности является результатом кризисных явлений в экономике и ухудшения инвестиционного климата в экономике.

Как известно после экономического спада всегда наступает подъем, и в мировой экономике наступило оживление, наблюдается рост объемов ПИИ. На

рынок инвестиций возвращается достаточно острая конкуренция между странами и регионами, предприятиями и регионами. Об этом свидетельствуют результаты исследований, проводимых ЮНКТАД (UNCTAD). В частности, в отчете по мировым перспективам инвестиций на 2010-2012 гг. представлено мнение менеджеров ТНК относительно перспектив улучшения глобальных условий ведения бизнеса в 2010-2012 гг. Так, 2010 г. только 13% респондентов оценивают оптимистично с точки зрения бизнес-климата (сказалось влияние мирового вначале финансового и затем экономического кризиса), 2011 г. – 47 %, 2012 г. – 62%. Инвесторы ожидают, что мировой инвестиционный климат кардинально улучшится к 2012 г. Схожие оценки дают и эксперты Международного агентства по продвижению инвестиций (IPAs). Рост объема ПИИ к 2012 г. прогнозируется до уровня 1,6 – 2,0 трлн. долл. [5].

Большие возможности привлечения ПИИ открываются для России и ее регионов, наша страна входит в соответствии с результатами опроса экспертов в пятерку (наряду с Китаем, США, Индией и Бразилией) приоритетных экономик для ПИИ в 2010-2012 гг.

В этих условиях важной задачей региональных органов власти является дальнейшее совершенствование инвестиционной политики, приоритетов и механизмов ее реализации. Посткризисный период развития экономики предоставляет российским регионам новые возможности для реализации их потенциала. Интерес инвесторов к эффективным проектам будет возрастать, соответственно, регионы получают возможность обеспечить модернизацию экономики территорий за счет притока российских и зарубежных инвестиций.

Т а б л и ц а 1

Основные показатели инвестиционной деятельности в Республике Мордовия

в 2005-2009 гг.

Показатели	2005	2006	2007	2008	2009*
Инвестиции в основной капитал (в фактически действовавших ценах), млн. руб.	15123	19597	27414	39254,1	32582,9
Инвестиции в основной капитал на душу населения, руб.	17549	22995	32481	46915	39267
Индексы физического объема инвестиций в основной капитал, в процентах к предыдущему году	130,3	119,2	115,0	117,2	78,6
Ввод в действие общей площади жилых домов, тыс. кв. м.	180,7	213,2	242,8	284,1	276,6

* данные предварительные

На состояние инвестиционного процесса в Республике Мордовия значительное влияние оказали кризисные явления в экономике в 2008-2009 гг. Согласно предварительным статистическим данным объем инвестиций в основной капитал в 2009 г. составил 32 582,9 млн. рублей, что соответствует уровню в 78,6 % к 2008 г. Налицо существенный спад объема капиталовложений (выше 20 %) (табл. 1).

В докризисный период, начиная с 2000 г. наблюдался устойчивый рост объемов инвестиций в основной капитал. Большую часть из них составляли вложения в капитальное строительство, приобретение и установку машин и оборудования. Прирастали также объемы ввода в действие общей площади жилых домов.

В таблице 2 содержатся показатели, позволяющие судить о динамике восстановления экономики республики до кризисного 2009 г. К 2008 г. реальный объем инвестиций увеличился в 3,6 раза к уровню 1998 г., тогда как по России в среднем – 3,1 раза, что свидетельствует об опережающем росте инвестиций. Однако показатели, характеризующие динамику потребления несколько отстают от соответствующих показателей по России в целом. Данные индикаторы приведены не зря, они, во многом, имеют инвестиционный характер. Что касается товаров народного потребления, то среди факторов, стимулирующих инвестиционную деятельность в этих секторах экономики, первые места занимают размер рынка и наличие платежеспособного спроса, т.к. результатами осуществления инвестиций выступают новые виды и рост объемов продукции и услуг, повышение их качества. Соответственно, условием окупаемости инвестиций является наличие и устойчивость спроса на данную продукцию.

Т а б л и ц а 2

**Динамика потребления и инвестиций в основной капитал в 1999-2009 гг.
в Республике Мордовия**

Показатель	Реальные располагаемые денежные доходы	Реальная начисленная среднемесячная заработная плата	Оборот розничной торговли	Инвестиции в основной капитал
	Годы			
1999	86,0	73,8	90,9	93,7
2000	105,6	113,1	102,0	107,3
2001	109,1	117,1	100,3	135,6

Ошибка чтения

2002	112,7	126,0	102,9	124,3
2003	112,2	118,0	115,3	103,4
2004	105,0	109,2	111,4	97,7
2005	110,6	111,5	111,5	130,3
2006	107,4	115,6	112,8	119,2
2007	113,7	117,3	121,6	115,0
2008	116,4	113,7	117,8	117,2
2009*	-	92,2	100,8	78,6

* данные предварительные

Из таблицы 2 мы видим достаточно высокий показатель инвестиций в основной капитал по республике в сочетании со сравнительно низкими показателями реальных денежных доходов и оборота розничной торговли.

Региональные органы власти довольно активны в стимулировании инвестиционной деятельности в регионе. Для активизации инвестиций в Республике Мордовия федеральные и региональные органы власти, органы местного самоуправления используют различные нормативно-правовые и экономические методы управления прямого и косвенного характера. Применение прямых экономических методов позволило улучшить социально-экономическое положение республики в 1999-2008 гг. и обеспечить положительную динамику важнейших показателей развития региона.

Для стимулирования инвестиционной активности в регионе принят Закон Республики Мордовия «О государственной поддержке инвестиционной деятельности в Республике Мордовия» От 20 февраля 2006 г. №6-З. Закон направлен на обеспечение наиболее благоприятных условий для инвестиционной деятельности в Республике Мордовия и устанавливает принципы, формы и условия государственной поддержки инвестиционной деятельности в Республике Мордовия. В частности, в целях государственной поддержки инвестиционной деятельности предусмотрены следующие формы и методы: проведение экспертизы инвестиционных проектов; предоставление льгот по налогам и сборам; предоставление субсидий; предоставление инвестиционного налогового кредита; предоставление государственных гарантий Республики Мордовия; предоставление бюджетных кредитов; предоставление бюджетных инвестиций; использование иных форм и методов государственной поддержки, не противоречащих законодательству Российской

Федерации и законодательству Республики Мордовия. На региональном уровне приняты также иные нормативные правовые документы: Указ Главы Республики Мордовия «О стимулировании инвестиционной деятельности в Республике Мордовия», Положение о статусе «Особо важный инвестиционный проект». Действует постановление Правительства, который направлен на финансовую поддержку проектов, предусматривающих строительство, капитальный ремонт и благоустройство объектов непромышленного назначения. Исполнение этих правовых актов наряду с другими мерами (например, механизмом ипотечного кредитования) стимулируют инвестиционную активность в республике, обеспечивая вовлечение частного капитала (в т.ч. сбережений населения) в инвестиционный процесс. В рамках целевых программ экономического и социального развития осуществляется государственная поддержка высокоэффективных проектов, прошедших конкурсный отбор. Государственная поддержка осуществляется в форме льготного кредита или субсидии на погашение части процентов по кредиту, привлеченному через коммерческие банки. Эти проекты, предусматривающие разработку, освоение и организацию производства конкурентоспособных видов продукции, дополнительно обеспечивают рост производства, получение прибыли, создание рабочих мест, увеличиваются отчисления в бюджет.

Основываясь на применении указанных выше механизмов, во многом, был обеспечен устойчивый экономический рост в республике в период 1999-2008 гг. Однако мы должны объективно оценивать и качество инвестиционного процесса. И в этой связи справедливым считаем тезис о том, что одним из признаков эффективности инвестиционной политики государства является высокая инвестиционная активность субъектов хозяйства частного сектора экономики. В табл. 3 представлены показатели удельного веса бюджетных средств в инвестициях в основной капитал в Республике Мордовия.

В 2009 г. резко снизился объем инвестиций, финансируемых за счет собственных средств предприятий и организаций республики, в частности, удельный вес прибыли как источника инвестирования упал более 2 раз, с 20,0 до 7,7 %.

Инвестиционный процесс в республике всегда характеризовался сравнительно высокой долей участия бюджетных инвестиций. По данному показателю республика – один из лидеров Приволжского федерального округа. Однако в последние годы наблюдалась тенденция к снижению роли инвестиций, вкладываемых в экономику из регионального бюджета. Эта тенденция была прервана в 2009 г., когда объем бюджетных инвестиций несколько возрос в номинальных ценах и их доля возросла до 11,1 % (в 2008 г. – 8,4 %).

Сравнение показателей из таблицы 3 с динамикой реальных объемов инвестиций показывает значительную зависимость их роста от сумм бюджетных инвестиций. Это говорит о недостаточной инвестиционной активности частного сектора республики. Поэтому говорить о полноценном

инвестиционном процессе и его рыночном характере пока рано.

Т а б л и ца 3

**Удельный вес бюджетных средств в инвестициях в основной капитал в Республики
Мордовия в 2002-2009 гг. (в % к итогу)**

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009*
Инвестиции в основной капитал, всего	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
в том числе по источникам финансирования:								
собственные средства	34,9	34,7	38,3	37,9	37,0	34,3	32,9	23,3
из них прибыль, остающаяся в распоряжении организации	14,4	17,3	16,4	15,0	18,2	17,9	20,0	7,7
привлеченные средства	65,1	65,3	61,7	62,1	63,0	65,7	67,1	76,7
из них бюджетные средства	35,0	40,0	31,9	30,6	33,5	25,5	22,1	25,8
в т.ч.								
федерального бюджета	14,0	12,5	8,1	12,3	11,3	13,5	13,1	14,5
бюджета РМ и муниципальных бюджетов	21,0	27,5	23,8	18,3	20,2	11,5	8,4	11,1

* данные предварительные

Основываясь на реальном состоянии инвестиционного процесса и проблемах посткризисного развития экономики региона, нами определены доминанты или наиболее высокие (важные, актуальные) приоритеты инвестиционной политики республики, это: 1) улучшение инвестиционного климата; 2) привлечение зарубежных инвестиций; 3) обеспечение и повышение эффективности бюджетных инвестиций.

Реализация инвестиционной политики республики в посткризисный период связана с формированием благоприятных экономических, политических, правовых, социальных и иных условий для осуществления долгосрочных инвестиций. Речь идет о создании инвестиционного климата, формирующего

новые возможности и стимулы для эффективного вложения капитала. Благоприятный инвестиционный климат обеспечивает рост доходов для компаний и снижение затрат и рисков. В конечном итоге, позитивный инвестиционный климат создает общественный эффект в виде роста производительности труда, внедрения инноваций, повышения качества и конкурентоспособности продукции, повышения занятости населения, увеличения налоговых платежей в бюджеты всех уровней и др.

Благоприятный инвестиционный климат повышает доверие инвесторов к стране, действиям государства в экономике, дает «сигнал» для долговременного инвестирования. Важным результатом улучшения инвестиционного климата является рост зарубежных инвестиций, вкладываемых в экономику страны (региона).

В отчете ЮНКТАД в обзоре мировых инвестиционных перспектив на 2009-2011 гг. [6] представлены результаты исследования – опроса экспертов-инвесторов в т.ч. относительно факторов привлекательности стран для прямых иностранных инвестиций. Результаты данного исследования представлены на рисунке 1.

Ошибка чтения

Рисунок 1 Наиболее важные факторы, влияющие на размещение компаний (организацию бизнеса) в 2009-2011 г. (в % от общего числа ответов)

Размер внутреннего рынка выделен в качестве главного фактора инвестиционной привлекательности. Данный фактор достаточно высоко оценен для таких стран, как Россия (31%), Польша (24%), Германия (21%), Бразилия (20%), Китай, Индия, Канада и Мексика (по 19%), Франция (18%).

Значимость фактора «Рост рынка» для вложения инвестиций в ту или иную страну также весьма высока (его выделили 16% респондентов). Наиболее положительная динамика данного фактора отмечена у России (31%), Польша (26%), Индии (24%), Вьетнама (22%), Китая (21%), Индонезии и Таиланда (по 20%).

Третье место среди факторов инвестиционной привлекательности стран

мира занимает стабильность и благоприятность деловой среды. Только 1% компаний отметили наличие данного фактора у России. Для сравнения: применительно к Канаде и Великобритании 14% инвесторов выделили критерий благоприятности и стабильности среды для бизнеса, США – 13%, Австралия – 12%, Германия и Франция - 11%. Вместе с тем, Китай (4%), Индия (3%), Бразилия (8%), Индонезия (3%), Вьетнам (8%), Мексика (7%), Польша (3%) также отличаются недостаточной устойчивостью бизнес среды.

Что касается деловой среды в целом и инвестиционной в частности, то речь идет о нерешенности проблем формирования эффективного инвестиционного законодательства, стимулов для инвестиционной активности в несырьевых отраслях и секторах экономики, развития механизма государственной поддержки частных инвестиций и участия финансовых учреждений в воспроизводственном процессе, создания полноценной инвестопроводящей системы в целом, а также появления нового слоя «эффективных собственников».

Наличие поставщиков и деловых партнеров стал четвертым наиболее важным критерием, отмеченным 10% компаний-инвесторов. Они понимают, что осуществление инвестиционного проекта и ведение бизнеса в той или иной стране невозможны без формирования эффективных взаимоотношений с поставщиками материально-технических ресурсов, потребителями, посредниками и иными партнерами, обеспечивающими производство и сбыт продукции. Ответы респондентов по данному критерию распределились достаточно равномерно от 8% (Польша) до 13% (Франция). Россию по данному критерию оценили 11% экспертов.

Доступ к международному/региональным рынкам замыкает пятерку наиболее важных факторов для открытия новых компаний и соответственно вложения инвестиций. Данный фактор отметили 9% компаний-инвесторов. Этот фактор важен, прежде всего для тех стран, в которых возможно развивать экспортное производство. 9% респондентов отметили наличие такого привлекательного фактора у России.

Примечательно то, что пятерка лидеров – факторов привлекательности страны для организации бизнеса связаны с продажами продукции. Это во многом объясняет, почему развитые страны остаются наиболее привлекательными для зарубежных инвестиций. Деятельность инвесторов направлена на получение прибыли через производство и реализацию продукции. На развитие экономики приходится более 65,0% прямых зарубежных инвестиций, вкладываемых в мировую экономику, тогда как развивающиеся государства и страны с переходной экономикой получают около 35,0% прямых иностранных капиталовложений.

Важным критерием инвестиционной привлекательности страны является наличие квалифицированных работников. Вопреки расхожему мнению о наличии и даже избытке в нашей стране квалифицированной рабочей силы, только 1% компаний-инвесторов указали на данный фактор (Китай – 7%, Индия

– 11%, Бразилия – 6%, Вьетнам – 6%, Мексика – 12%, Германия – 13%). Кроме того, критерий «Низкая стоимость рабочего труда» отметил также небольшой процент инвесторов (2%).

О весьма низкой эффективности политики государства по привлечению прямых иностранных инвестиций указывает нулевой процент ответов респондентов по критерию «Эффективность государственного управления» и 3% экспертов оценили фактор «Стимулы для инвестирования».

Исходя из представленных результатов исследования можно отметить важность формирования инвестиционных проектов в Республике Мордовия, ориентированных на межрегиональный и международный рынок. Исходя из сравнительно благоприятного транспортно-географического положения эта задача представляется вполне реальной.

Второй приоритет региональной инвестиционной политики – зарубежные инвестиции.

Иностранные инвестиции играют важную роль в социально-экономическом развитии любого государства, региона независимо от уровня их экономического развития – будь то промышленно развитая или наименее развитая страна, регион. В целом можно выделить два канала «эффективности» иностранных инвестиций:

- выход зарубежных фирм на национальный рынок ведет к замещению или вытеснению менее эффективных национальных компаний;
- рост конкуренции на местных рынках за счет зарубежных компаний [1, с. 6].

Суммарный объем притока иностранных инвестиций в экономику Республики Мордовия в 2009 г. составил до 1,7 млн. долл. На республику приходится 0,1 % от объема зарубежных инвестиций, поступающих в Россию. Иностранные инвестиции представлены торговыми и прочими кредитами. В большинстве развитых экономик примерно 90 % совокупных иностранных инвестиций занимает портфельный капитал и прямые инвестиции [3, с. 50]. Зарубежные портфельные инвестиции в экономике республики составляют менее 0,5 %, что связано с неразвитостью рынка ценных бумаг.

Важность политики привлечения иностранных инвестиций не вызывает сомнений. Однако в основе мероприятий по привлечению зарубежных инвестиций должны быть стратегический интерес и обеспечение экономической безопасности. Мировой экономике известны случаи, когда за счет многократного увеличения прямых иностранных инвестиций одни страны успешно стимулировали экономический рост, тогда как другие – не только не получали должного развития, но и нередко оказывались в зависимости от стран-инвесторов. Опыт отдельных развивающихся стран в области привлечения зарубежного капитала представлен в работе [2].

В рамках третьего приоритетного направления инвестиционной

политики – обеспечения эффективности инвестирования бюджетных средств, сделать объективные выводы сложно. Связано это с недостаточной прозрачностью системы государственной поддержки инвестиционных проектов и в особенности отсутствием эффективного мониторинга за реализацией подобных проектов.

В рамках государственной поддержки инвестиционных проектов предприятий и организаций должен быть создан механизм стимулирования привлечения дополнительных инвестиционных ресурсов из других источников, т.е. механизм государственной поддержки видится в качестве мультипликатора инвестиционных ресурсов. При правильной организации он может обеспечивать многократное увеличение инвестиционных ресурсов за счет мобилизации средств частных инвесторов. Такой подход позволит косвенно стимулировать рост производства в смежных отраслях, производствах, тем самым, расширяя налогооблагаемую базу.

Процесс осуществления государственной поддержки инвестиций включает выполнение последовательности работ:

- инициирование, анализ и отбор проектов для финансирования (кредитования);
- разработку по каждому проекту индивидуальной схемы финансирования, перечисление средств и обеспечение гарантий;
- мониторинг проектов и оценку эффективности их реализации.

Важное место в деятельности региональных органов власти должно занять направление, связанное с продолжением институциональных преобразований, созданием благоприятного инвестиционного климата, проведением структурной перестройки экономики, модернизацией промышленности и активизацией инновационной деятельности. Все это в комплексе позволит обеспечить высокие и устойчивые темпы экономического роста.

С учетом современных тенденций необходимо сосредоточить усилия региональных органов власти на ключевой задаче в рамках инвестиционной политики – создание эффективной структуры инвестиционной деятельности, включающей перспективные инвестиционные проекты и программы, механизмы стимулирования отечественных и зарубежных инвестиций, эффективную государственную поддержку инвестиций, улучшение инвестиционного климата и современное информационное обеспечение инвесторов.

Библиографические ссылки

1. Костюнина Г.М. Международная практика регулирования иностранных инвестиций / Г. М. Костюнина, Н. Н. Ливенцев. М.: Анкил. 2001. 145 с.
2. Маколов В.И. Куприянов Д.И. Иностранные инвестиции для развития национальной экономики: зарубежный опыт и уроки для России / В. И. Маколов, Д. И. Куприянов // Федерализм. – 2006. – №2. – С. 177-190.

3. Прямые иностранные инвестиции в европейских странах с переходной экономикой / ред. Колл.: С.П. Глинкина, Н.В. Куликова, Н.В. Фейт; Ин-т междунар. Экон. и полит. исслед. М.: Наука, 2006. 325 с.
4. Report on G20 trade and investment measures : [сайт]. url: http://unctad.org/en/docs/unctad_oecd2010_summary_en.pdf (дата обращения: 04.09.2010).
5. World investment prospects survey 2010-2012 : [сайт]. url: http://unctad.org/en/docs/diaeia20104_en.pdf (дата обращения: 09.09.2010).
6. World investment prospects survey 2009-2011 : [сайт]. url: http://www.unctad.org/en/docs/diaeia20098_en.pdf (дата обращения: 10.09.2010).