

Т.А. Васильева

Особенности управления инвестиционной деятельностью в регионе

В статье обоснована необходимость формирования комплексной региональной инвестиционной политики, выделены ее основные составляющие и проанализирован ряд проблем, возникающих в процессе управления инвестиционной деятельностью в регионах Украины. Автором систематизированы и обобщены научно-методические подходы к оценке эффективности инвестиционных проектов и программ регионального значения, выделен ряд нерешенных задач по данной проблематике.

ВВЕДЕНИЕ

Общеизвестно, что эффективность функционирования экономической системы страны в большой степени определяется уровнем социально-экономического развития ее регионов. По мнению большинства отечественных и зарубежных ученых, региональная экономическая политика только тогда может считаться эффективной, когда при ее формировании в полной мере учтен инвестиционный потенциал региона, его инвестиционная привлекательность, а также сложившийся на данной территории инвестиционный климат. Региональная инвестиционная политика представляет собой структурный элемент государственной инвестиционной стратегии. Системный подход к формированию региональной инвестиционной политики предполагает ее ориентацию не только и не столько на решение региональных задач, сколько на достижение общегосударственной стратегической цели инвестиционного развития.

Проблема формирования основ эффективной региональной инвестиционной политики нашла отражение в работах многих отечественных и зарубежных ученых, в частности, И.А. Бланка, М.Н. Недашковского, А.Д. Данилова, Б.В. Мелентьева, А.П. Гайдуцкого, А.Г. Мазура, З.В. Герасимчук, Б.В. Губского и др.

Несмотря на то, что интерес к проблеме поиска эффективных механизмов создания благоприятного инвестиционного климата в регионах Украины в последние годы существенно возрос, единая государственная концепция управления инвестиционными процессами на региональном уровне на сегодняшний день еще не сформирована.

ПОСТАНОВКА ЗАДАЧИ

Целью данной статьи является обоснование необходимости формирования комплексной региональной инвестиционной политики, систематизация научно-методических подходов к оценке эффективности инвестиционных проектов и программ регионального значения.

РЕЗУЛЬТАТЫ

Принимая решения об инвестировании в тот или иной сектор экономики определенного региона, инвесторы, прежде всего, учитывают ряд параметров и комплексных характеристик данного региона, основными из которых являются: инвестиционный климат в регионе, инвестиционный потенциал региона, риск инвестирования в регион. Под инвестиционным потенциалом региона обычно

Васильева Татьяна Анатольевна, кандидат экономических наук, доцент кафедры управления и внешнеэкономической деятельности, Украинская академия банковского дела, г. Сумы.

понижают «совокупность имеющихся средств и возможностей для эффективного инвестирования в данную конкретную территорию» [1, с. 45]. Инвестиционный риск оценивает совокупность политических, экономических и социальных факторов, которые в комплексе определяют вероятность потери дохода от инвестирования в данный регион. На основании совместного анализа этих двух характеристик регионального развития принято говорить о наличии благоприятного и неблагоприятного инвестиционного климата в регионе, который определяется влиянием целого ряда факторов, в частности: геополитическим положением региона, его природно-ресурсным потенциалом и сырьевой базой, производственным и финансовым потенциалом региона и состоянием регионального товарного рынка, уровнем развития рыночной инфраструктуры в регионе, стабильностью межнациональных отношений в регионе, социально-политической ситуацией, экологической обстановкой и пр. [2].

Гарантом обеспечения благоприятного инвестиционного климата в регионе традиционно является комплексная региональная инвестиционная политика, основными направлениями формирования которой, по нашему мнению, можно считать:

- изменение экономической специализации некоторых регионов в рамках долгосрочной инвестиционной стратегии развития государства;
- развитие региональной инвестиционной инфраструктуры;
- обеспечение согласованности региональной инвестиционной политики с государственными инвестиционными целями и стратегическими социально-экономическими приоритетами страны;
- обеспечение приоритетности прямых инвестиций в регионы за счет соответствующих механизмов региональной экспертизы инвестиционных проектов, приоритетности в предоставлении финансовой поддержки из бюджетов соответствующих уровней;
- обеспечение приоритетности инвестиций, осуществляемых в развитие материально-технической базы региона.

Как известно, принимая решение об инвестировании, инвестор составляет технико-экономическое обоснование проекта, осуществляет его комплексный системный анализ, включающий оценку его технической реализуемости, обеспеченности финансовыми ресурсами, оценку конкурентной среды, проведение маркетинговых исследований и пр. Одним из наиболее важных составных элементов анализа инвестиционного проекта является оценка его эффективности.

Анализ методических и методологических подходов к оценке эффективности инвестиционных проектов позволяет сделать вывод, что ни один из них не учитывает в полном объеме особенностей социально-экономического положения регионов, их инвестиционного потенциала, уровня развития инвестиционной инфраструктуры в регионе и многих других факторов, характеризующих индивидуальные особенности регионального развития.

На наш взгляд, для ряда проектов, которые можно условно назвать «проектами и программами регионального значения», механизм оценки эффективности должен существенно отличаться в силу того, что такие проекты имеют значительное число особенностей по сравнению с локальными инвестиционными проектами, имеющими исключительно местное значение. Говоря о таких особенностях, автор имеет в виду, что регионально значимыми следует считать проекты, которые:

- затрагивают стратегические интересы региона;

- оказывает существенное влияние на уровень доходов и расходов регионального бюджета;
- предполагают участие иностранных инвесторов в сферах, связанных с добычей, переработкой и экспортом природных ресурсов, с производством предметов потребления для регионального рынка;
- связаны со строительством крупных региональных промышленных объектов, авто- и железнодорожных магистралей;
- предполагают участие в нем региональных органов власти как одного из инвесторов (включая региональные программы развития социальной инфраструктуры);
- оказывают влияние на внутрорегиональные потоки продукции, темпы развития экономики региона в целом;
- существенно меняют объем и структуру занятости в регионе, уровни доходов различных групп населения, проживающих на территории региона;
- оказывают достаточно сильное воздействие на состояние окружающей природной среды данного региона, выводя ее из равновесия.

Систематизация и обобщение мнений, изложенных в работах отечественных и зарубежных авторов, посвященных проблемам оценки эффективности инвестиционных проектов и программ регионального значения, позволяет выделить следующие основные направления учета региональных факторов в проектном анализе:

- в процессе оценки проекты и программы регионального значения должны быть дифференцированы в зависимости от масштаба, уровня детализации технико-экономического обоснования, степени влияния на экономическую, социальную или экологическую ситуацию в регионе;
- реализации проектов регионального значения должен предшествовать глубокий системный анализ интегрального потенциала территории, инвестиционного климата в регионе, уровня развития инвестиционной инфраструктуры, согласованности концепции данного проекта с основными направлениями стратегического развития региона;
- затраты участников проекта, территориально не принадлежащих к данному региону, в расчетах не должны учитываться;
- ввиду того, что такие проекты существенно влияют на социальную и экономическую ситуацию в регионе, в расчетах эффективности следует учитывать не только прямые результаты данного проекта, но и ряд косвенных, в частности: экстерналии, сопутствующие социальные и экологические эффекты, а также дополнительные эффекты в смежных отраслях экономики (однако, такой учет должен быть осуществлен только в границах данного региона);
- из рассмотрения следует исключать все региональные трансферты (налоги и пошлины, уплачиваемы в региональный бюджет в рамках оцениваемого проекта, льготы, дотации из этого бюджета) и потоки между проектом и финансово-кредитными учреждениями региона, являющимися участниками данного проекта. Это происходит потому, что указанные потоки не влияют на общий уровень благосостояния населения региона, а представляют собой лишь перераспределение ресурсов;
- рабочая сила, земля и природные ресурсы, задействованные при реализации оцениваемого проекта, должны оцениваться по альтернативной стоимости;

- оценку стоимости производимой продукции и используемых ресурсов в расчетах эффективности следует корректировать с учетом особенностей данного региона;
- в составе результатов не следует учитывать выручку от продажи продукции, потребляемой любыми региональными участниками проекта;
- ставка дисконтирования при оценке эффективности проекта должна представлять собой своего рода «социально-экономический норматив», отражающий приоритеты и предполагаемые пропорции развития данного региона (причем, для регионов, поддержка которых является стратегически важной, такой норматив должен устанавливаться на заниженном уровне);
- в расчетах эффективности следует учитывать ряд специфических рисков, присущих инвестированию в конкретный регион. Это риски, связанные с уровнем региональной социальной нестабильности, состоянием инвестиционной инфраструктуры в регионе, наличием доступных источников сырья и энергии в регионе, уровнем проработки основных правовых аспектов данного проекта, его согласованностью с инвестиционной, политической и социально-экономической стратегией в регионе.

ВЫВОДЫ

К сожалению, большинство из перечисленных выше задач совершенствования механизма учета региональных факторов при оценке эффективности инвестиционных проектов и программ регионального значения еще полностью не решены на сегодняшний день. Особого внимания требует комплекс вопросов, связанных с формированием концепции регионального инвестиционного анализа, разработкой методологических и методических подходов к его осуществлению, определением численных значений региональных социально-экономических нормативов дисконтирования, идентификацией, качественной и количественной оценкой региональных инвестиционных рисков и пр. Комплексное решение этих и некоторых других задач позволит повысить эффективность управления инвестиционной деятельностью в регионе и будет способствовать формированию единой государственной концепции управления инвестиционными процессами на региональном уровне.

- 1 Андронов А.Н. Возможности и методы оценки инвестиционной привлекательности территории//Вісник Української академії банківської справи, 2000. – № 2 (9). – С. 44-48.
- 2 Экономическая энциклопедия//Научн.-ред. совет изд-ва „Экономика”; Ин-т экон. РАН; Гл. ред. Л.И. Абалкин. – М.: ОАО „Издательство Экономика”, 1999. – С. 289-290.

Получено 04.10.2005 г.

Т.А. Васильєва

Особливості управління інвестиційною діяльністю в регіоні

У статті обґрунтовано необхідність формування комплексної регіональної інвестиційної політики, виділено її основні складові і проаналізовано ряд проблем, що виникають у процесі управління інвестиційною діяльністю в регіонах України. Автором систематизовано й узагальнено науково-методичні підходи до оцінки ефективності інвестиційних проектів і програм регіонального значення, виділено ряд невирішених задач по даній проблематиці.