

На правах рукописи

СПАССКАЯ НАТАЛИЯ ВЛАДИМИРОВНА

**ИНВЕСТИЦИОННЫЙ КЛИМАТ В ТРАНСФОРМАЦИОННОЙ ЭКОНО-
МИКЕ РОССИИ: ФОРМИРОВАНИЕ, ОЦЕНКА,
ПУТИ УЛУЧШЕНИЯ**

08.00.01 – Экономическая теория

АВТОРЕФЕРАТ

диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Орёл-2003

Работа выполнена в Орловском государственном университете

Научный руководитель: доктор экономических наук, профессор
Устенко Анатолий Александрович

Официальные оппоненты: доктор экономических наук, профессор
Бондарев Владимир Фролович;
кандидат экономических наук, доцент
Рудакова Ольга Викторовна

Ведущая организация: Орловская региональная академия
государственной службы

Защита состоится « 15 » ноября 2003 года в 12.00 час. на заседании диссертационного совета Д 212.182.04 при Орловском государственном техническом университете по адресу: 302020, г.Орёл, Наугорское шоссе, 29, ауд.212.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке Орловского государственного технического университета.

Автореферат разослан « 14 » октября 2003 года.

Ученый секретарь
диссертационного совета



Трубина И.О.

2003-A
16284

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования. На современном этапе трансформации экономики России, которая предполагает преобразование структур, форм, способов экономической деятельности и повышение деловой активности в экономике, проблема привлечения инвестиций и подъёма на этой основе отечественного реального сектора экономики является центральной. От её успешного решения во многом зависят направленность и темпы дальнейших социально-экономических преобразований в России и в конечном итоге обеспечение устойчивого экономического роста.

Решение проблемы привлечения инвестиций требует создания благоприятных условий организации инвестиционной деятельности, эффективно обеспечивающих привлечение и целевое использование инвестируемых средств. Поэтому вопрос об инвестиционном климате в России, условиях и факторах, его формирования, в настоящее время выходит на передний план и является весьма актуальным.

В настоящее время общий уровень научных разработок по проблемам формирования и совершенствования инвестиционного климата отстаёт от потребностей хозяйственной практики. Эффективность механизма формирования инвестиционного климата во многом зависит от того, насколько он соответствует реализуемым в ходе проводимых реформ целям и задачам повышения инвестиционной активности хозяйствующих субъектов и действенности государственного регулирования в этой сфере.

Степень научной разработанности проблемы. Различные аспекты теоретико-методологических основ формирования инвестиционного климата и приоритетов его формирования характеризуются значительным количеством опубликованных монографий, книг, статей общего и специального характера.

В исследованиях по проблемам общего характера особое внимание уделяется характеристике факторов, влияющих на инвестиционный климат, вопросам формирования инвестиционных ресурсов, государственному регулированию инвестиционного процесса как составного элемента реформирования отечественной экономики.

Российская национальная библиотека
С.Петербург
09 1003 ак 652

Среди российских и зарубежных учёных, исследующих проблемы формирования инвестиционного климата в переходной экономике, и труды которых легли в основу теоретической и методологической базы работы, следует назвать Е.Ф. Авдокушина, И.Э. Белоусову, В.Л. Бешеновского, А.Е. Булатова, И.И. Вертенникову, Н.Н. Вознесенскую, М.Ф. Гуленкова, В.П. Жданова, И.В. Сергеева, А.М. Кекадырову, Г.А. Креймера, Я.С. Мелкумова, Е.В. Окуневу, В.В. Перскую, В. Беренса, Д.Смита, Р.Фолка, Я. Хонко, В. Хойера и других.

Несмотря на наличие концепции государственной политики в области инвестиционного климата, где разработан комплекс мер по его улучшению, реализация намеченных мероприятий не принесла результата. Это следствие не только длительного кризисного состояния экономики, но и недостаточного уровня научных исследований в этой области. В частности, требуют более глубокой разработки вопросы, раскрывающие сущность и содержание инвестиционного климата в условиях трансформационной экономики, его место и роль в обеспечении экономического роста. В настоящий момент отсутствует перспективная методика определения инвестиционной привлекательности регионов России и как следствие, не разработаны эффективные механизмы государственного воздействия на процесс формирования благоприятного инвестиционного климата.

Актуальность проблемы, её недостаточная научная разработка определили цель, задачи, объект и предмет диссертационного исследования.

Цель и задачи исследования. Цель диссертационной работы состоит в разработке теоретических основ и методических рекомендаций по формированию благоприятного инвестиционного климата и обосновании эффективных путей его совершенствования в трансформационной экономике.

Для реализации поставленной цели, в ходе диссертационного исследования ставятся следующие задачи, решение которых позволит обеспечить комплексность рассмотрения поставленной проблемы:

- исследовать теоретические и методологические основы содержания понятия «инвестиционный климат» и его взаимосвязь с экономическим ростом;
- определить сущность категории «инвестиционный климат»;
- выявить и охарактеризовать условия и факторы, формирующие инвестиционный климат и его структурную схему;

- рассмотреть причины кризиса инвестиционного климата и источники финансирования инвестиционного процесса, определяющие его потенциал;
- проанализировать состояние инвестиционного климата и разработать методику оценки инвестиционного климата регионов России;
- выявить особенности инвестиционной политики по формированию инвестиционного климата в трансформационной экономике России;
- обосновать основные приоритетные направления совершенствования инвестиционного климата.

Область исследования – п. 1.1. Паспорта специальностей ВАК (экономические науки) - взаимодействие производительных сил, экономических форм, методов хозяйствования, ресурсов и институциональных структур в процессе формирования инвестиционного климата в трансформационной экономике России.

Объект исследования - инвестиционный климат в условиях трансформационной экономики России.

Предмет исследования – система социально-экономических отношений, складывающихся в процессе формирования инвестиционного климата как структурного элемента институциональной системы экономики страны.

Теоретической и методологической основой исследования явились научные труды классиков экономической теории, работы отечественных и зарубежных учёных-экономистов, законодательные и нормативные акты, законы Российской Федерации, постановления Правительства РФ, указы Президента РФ.

В процессе исследования использовалась общенаучная методология, предусматривающая системный комплексный подход к решению проблем, использование методов научной абстракции, анализа и синтеза, индукции, экономико-статистические измерения и др.

Эмпирической базой исследования послужили статистические материалы Госкомстата РФ, Орловского областного комитета государственной статистики за 1990-2002 годы. Активно использовалась документация аналитических органов и научных учреждений по изучаемой проблеме.

Научная новизна диссертации заключается в разработке теоретических положений и методических рекомендаций по формированию инвестиционного климата, учитывающих особенности трансформационной экономики и позво-

ляющих активно воздействовать на процесс привлечения отечественных и иностранных инвестиций посредством эффективного управления инвестиционной деятельностью.

Основные научные результаты, выносимые на защиту:

- уточнено содержание понятия «инвестиционный климат» как состояние, характеризующее инвестиционную привлекательность в стране (регионе, отрасли), сложившееся под воздействием условий и факторов, по отношению к инвестициям (оттоку или притоку) и эффективности их использования. Определены место и роль инвестиционного климата в обеспечении экономического роста через теории мультипликатора и акселератора инвестиций;

- дано авторское определение содержания категории «инвестиционный климат» как сложной системы общественно-экономических отношений, влияющих на состояние экономического роста через силу притяжения или отторжения инвестиций и эффективности их использования. Выделены и классифицированы условия и факторы, формирующие инвестиционный климат с учётом их влияния на совокупный инвестиционный потенциал экономики страны (региона, отрасли) и на инвестиционные риски в трансформационной экономике;

- предложена структурная схема содержания инвестиционного климата и факторов его формирования, которая учитывает включение инвестиционного климата в институциональную систему страны, дифференциацию инвестиционного климата по макро-, мезо- и микроэкономическому уровням, формирование инвестиционного климата под влиянием целостной совокупности факторов, несводимость инвестиционного климата национальной экономики к совокупности инвестиционных климатов регионов и отраслей, а также возникновение различных рисков, как следствие соответствующих условий;

- раскрыта взаимосвязь и взаимозависимость между инвестиционным климатом и инвестиционным потенциалом предприятий через результативность использования внутренних и внешних источников финансирования инвестиционного процесса.

- предложена и обоснована функция $Y = f(x)$, которая характеризует причинно-следственную связь между двумя компонентами инвестиционного климата: «инвестиционной привлекательностью» (x) и «инвестиционной активно-

стью» (Y), где инвестиционная привлекательность является обобщённым факториальным признаком, а инвестиционная активность – результативным.

- усовершенствована методика оценки инвестиционного климата регионов России, в основу которой заложена комплексная количественная и качественная оценка текущей инвестиционной привлекательности с помощью сводного интегрального показателя, через множество факториальных признаков, измеряемых соответствующими показателями;

- на основе анализа особенностей формирования инвестиционного климата и его взаимосвязи с экономическим потенциалом страны выявлены их положительные и отрицательные стороны; обоснованы и выделены приоритеты по формированию инвестиционного климата на перспективу.

Теоретическое значение исследования заключается в уточнении сущности понятия и определении содержания категории «инвестиционный климат», в возможности использования научных положений и выводов диссертации как теоретической базы для дальнейших исследований актуальных направлений формирования инвестиционного климата, дальнейшей разработки теоретико-методологических положений переходной экономики.

Практическая значимость диссертационного исследования состоит в том, что на основе комплексного анализа инвестиционного климата России предложены конкретные направления по его совершенствованию на перспективу.

Теоретические положения и практические выводы используются в учебном процессе по дисциплинам: «Экономическая теория», «Экономика», «Макроэкономика», а так же в рамках спецкурса «Инвестиции».

Апробация и реализация результатов исследования. Основные положения и результаты работы представлены на ежегодной научно-практической конференции Орловского государственного университета «Проблемы экономического образования и экономики» (г.Орёл, 2001-2002); III Московском международном молодёжном форуме «Образование-Занятость-Карьера» (г.Москва, 2001); Межрегиональной конференции молодых учёных «Экономическое созидание в регионе: проблемы и механизмы реализации» (г.Орёл, 2002); Международной научно-методической конференции «Проблемы и практика функционирования рынка ценных бумаг» (г.Орёл, 2003); Всероссийской научно-методической конферен-

ции «Актуальные проблемы развития и управления современными социальными и экономическими системами» (г.Орёл, 2003); Международной научно-методической конференции «Рынок труда, занятость, доходы: проблемы, тенденции развития» (г.Орёл, 2003).

Основные результаты исследования отражены в 9 научных публикациях общим объёмом 4,3 п.л., в том числе авторские 4,1 п.л.

Объём и структура работы. Цель исследования и её основные задачи определили логику и структуру изложения материала. Диссертационная работа состоит из введения, трёх глав, включающих девять параграфов, заключения, библиографического списка, включающего 128 источников, 10 приложений. Содержание изложено на 190 страницах основного текста, включает 34 таблицы, 7 рисунков.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ

Во введении обосновывается актуальность темы исследования, раскрывается степень её научной разработанности, формулируются цель и задачи исследования, его теоретическая и практическая значимость и научная новизна.

В первой главе «Теоретико-методологические основы формирования инвестиционного климата» осуществляется обзор научных взглядов к определению понятия инвестиционного климата, определяется его место и роль в экономическом развитии, обосновывается предлагаемая автором структурная схема содержания инвестиционного климата и факторов его формирования, выявляются основные направления взаимодействия государства и предприятий по формированию инвестиционного климата.

Анализируя различные формулировки понятия «инвестиционный климат», отметим, что в одних инвестиционный климат сопоставляется с притоком иностранного капитала (В.Л. Бешеновский, А.М. Кекадырова, Н.Н. Вознесенская). В других инвестиционный климат соотносится со степенью риска капиталовложений и возможностью их эффективного использования (Е.Ф. Авдокушин). В некоторых инвестиционный климат рассматривается как совокупность различных факторов (В. Плакин, В.В. Перская). Однако по нашему мнению, инвестиционный

климат адекватен не только иностранным инвестициям, но также и национальным, а применение термина «факторы» в данной дефиниции нецелесообразно, так как инвестиционный климат может быть подвержен воздействию факторов, но не состоять из них

Таким образом, конкретизируя имеющиеся определения, обобщив и систематизировав рассмотренные взгляды учёных-экономистов, мы приходим к следующей трактовке понятия «инвестиционный климат»: это состояние, характеризующее инвестиционную привлекательность в стране (регионе, отрасли), сложившееся под воздействием условий и факторов, по отношению к инвестициям (оттоку или притоку) и эффективности их использования.

Роль инвестиционного климата в обеспечении экономического роста в диссертации раскрывается через теории мультипликатора и акселератора. Схематично это выглядит следующим образом:

$$\begin{aligned} ИК \uparrow &\rightarrow И \uparrow \rightarrow ВВП \uparrow \rightarrow НД \uparrow \rightarrow ЭР \uparrow \\ ЭР \uparrow &\rightarrow ВВП \uparrow \rightarrow НД \uparrow \rightarrow И \uparrow \rightarrow ИК \uparrow, \\ &\text{то есть, } ИК \leftrightarrow ЭР \end{aligned}$$

где $ИК \uparrow$ - степень благоприятности инвестиционного климата;

$И \uparrow$ - рост инвестиций;

$ВВП \uparrow$ - рост валового внутреннего продукта;

$НД \uparrow$ - рост национального дохода;

$ЭР \uparrow$ - темп экономического роста.

Первую схему можно трактовать следующим образом: если в стране складывается благоприятный инвестиционный климат, то приток инвестиций соответственно увеличивается, что в свою очередь ведёт к росту ВВП и НД, то есть обеспечивается экономический рост. Причём в данной схеме мы наблюдаем действие эффекта мультипликатора, проявляющееся в том, что прирост НД происходит в гораздо большем размере, чем прирост инвестиций.

Обращаясь ко второй схеме отметим, что в случае обеспечения устойчивого экономического роста в стране происходит рост ВВП и НД. Это является стимулом для привлечения инвестиций в экономику, что в свою очередь означает, что в государстве складывается благоприятный инвестиционный климат. Здесь

мы наблюдаем, действие эффекта акселератора, выражающееся в том, что прирост инвестиций оказывается больше прироста дохода.

Таким образом, с помощью описанных выше схем раскрывается взаимосвязь и взаимозависимость между инвестиционным климатом и экономическим ростом.

Понятие «инвестиционный климат», впрочем, как и категория «инвестиции», представляется довольно многогранным и широким, что затрудняет классификацию (группировку) условий и факторов его формирования. Тем не менее, в работе разрабатывается и научно обосновывается необходимость классификации условий и факторов для эффективного управления инвестиционными процессами. Это тем более важно, что диагностика любой экономической системы, предшествующая разработке эффективной системы управления, базируется на факторном анализе.

Необходимость разработки классификации условий и факторов объективно обусловлена также тем, что повышение эффективности функционирования системы зависит от степени целенаправленного взаимодействия факторов, использования благоприятных условий, правильной оценки причинно-следственных связей между факторами и результатами их взаимодействия.

Проведённый ранее анализ позволил нам предложить усовершенствованную методику по формированию структуры инвестиционного климата, в том числе предусматривающей и классификацию условий и факторов его формирования (см. Рисунок 1).

Предлагаемая усовершенствованная методика комплексной оценки инвестиционного климата является результатом системного анализа и предусматривает следующие аспекты:

- инвестиционный климат страны является структурным элементом институциональной системы страны, т.е. подсистемой;
- инвестиционный климат национальной экономики дифференцированно распределяется по разным уровням экономики (макро-, мезо- и микроуровень);
- инвестиционный климат по своему содержанию не может сводиться к совокупности инвестиционных климатов отраслей и регионов;

- инвестиционный климат национальной экономики (региона, отрасли) формируется двумя группами факторов и условий: условия и факторы совокупного инвестиционного потенциала национальной экономики; условия и факторы инвестиционных рисков.

Построенная по такой методике классификация условий и факторов, формирующих инвестиционный климат, представляется нам следующим образом:

I. Условия и факторы совокупного инвестиционного потенциала национальной экономики (региона, отрасли), которые классифицируются по следующим группам в зависимости от тринадцати его интегрированных подвидов: макроэкономический потенциал; природно-ресурсный потенциал; производственный потенциал; научно-технологический и инновационный потенциал; трудовой потенциал; финансово-кредитный потенциал; потребительский потенциал; институциональный потенциал; локационный потенциал; внешнеэкономический потенциал; инфраструктурный потенциал; политические, социальные и социокультурные факторы; организационно-управленческие факторы.

II. Группа наиболее значимых и специфичных факторов и условий инвестиционных рисков, которые классифицируются на общие инвестиционные риски (внешнеэкономические; внутриэкономические; риски, связанные с мерами государственного регулирования; социально-политические риски; конъюнктурные риски; инфляционные риски; экологические риски; прочие риски) и специфические экономические риски (риск несбалансированности, риск излишней концентрации, капиталный риск, селективный риск; отраслевой риск, региональный риск, временной риск, риск ликвидности, кредитный риск, операционный риск).

На наш взгляд, для принятия решения об инвестировании недостаточно рассматривать только потенциал или только риски. Поэтому для оценки инвестиционного климата необходимо использовать различные показатели, позволяющие определить как инвестиционный потенциал территории, так и степень инвестиционного риска, то есть для анализа условий и факторов рационального использования в экономической науке и практике применяется категория «инвестиционный климат». Это обобщённая характеристика совокупности социальных, экономических, организационных, правовых, политических, социокультурных предпосылок,

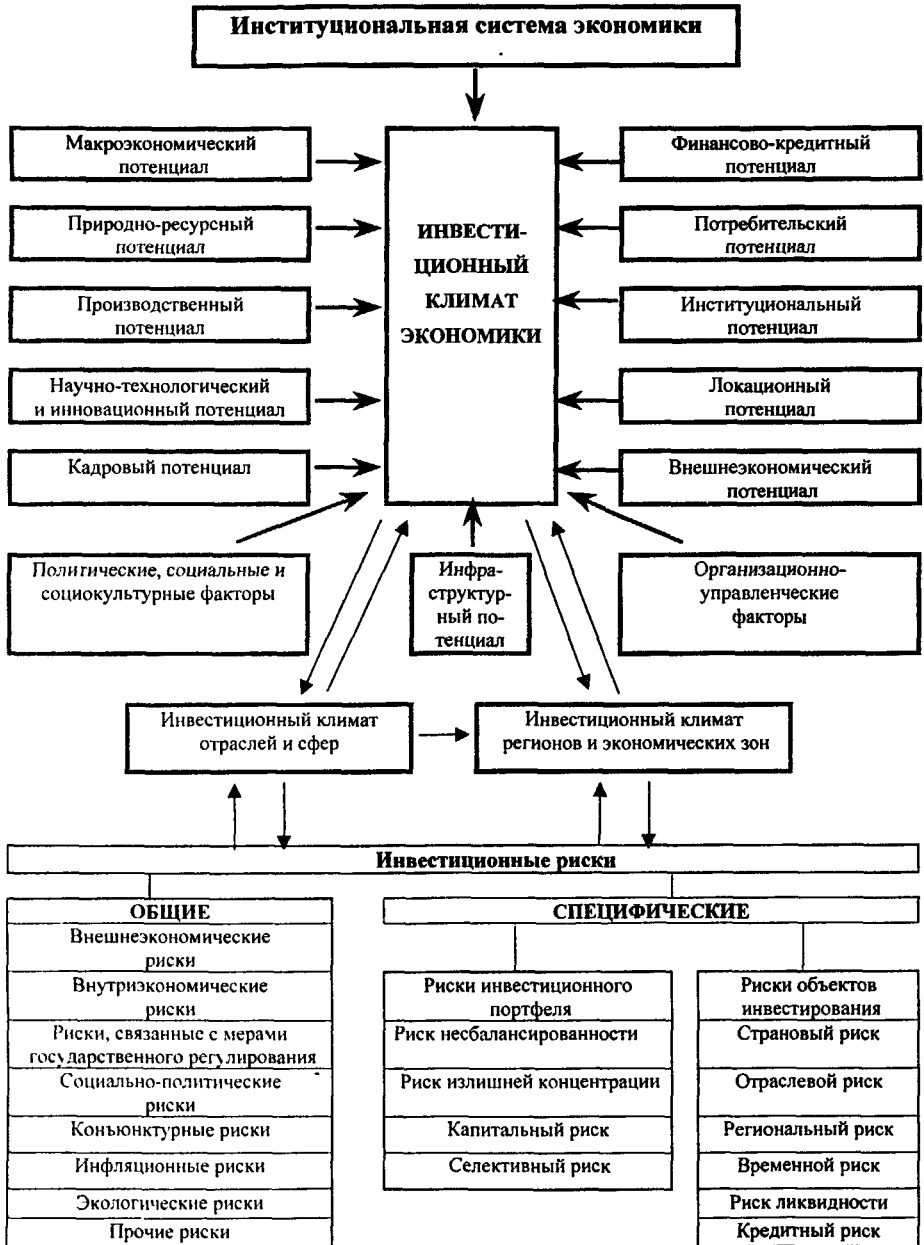


Рисунок 1 - Структура инвестиционного климата и факторы его формирования

предопределяющих инвестиционную привлекательность и инвестиционную активность (результативность) той или иной хозяйственной системы.

Иными словами, инвестиционный климат как категория - это сложная система общественно-экономических отношений, влияющих на состояние экономического роста через силу притяжения или отторжения инвестиций и эффективности их использования.

В современных условиях важное место в процессе формирования благоприятного инвестиционного климата принадлежит государству. Неудачный ход и негативные результаты проводимых в России с 90-х годов экономических реформ наглядно показали, к каким негативным последствиям приводит ослабление регулирующей роли государства в переходной экономике, в том числе и в инвестиционном процессе. Поэтому в работе обосновывается необходимость усиления государственного вмешательства в формирование инвестиционного климата, которое характеризуется взаимодействием государства и предприятий не только во внешней по отношению к предприятию среде, но также и во внутренней.

Взаимодействие государства и предприятий осуществляется по различным направлениям и в различных формах: реализация государственных инвестиционных программ; прямое управление государственными инвестициями; предоставление финансовой помощи в виде дотаций, субсидий, субвенций, бюджетных ссуд на развитие отдельных территорий, отраслей, производств, предприятий; контроль за соблюдением государственных норм и стандартов, а так же за соблюдением правил обязательной сертификации; введение системы налогообложения с дифференцированием налоговых ставок и льгот; проведение финансовой, кредитной, амортизационной, ценовой и др. политик.

Во второй главе «Состояние и оценка обеспечения инвестиционного климата» анализируются масштабы и причины инвестиционного кризиса, дан содержательный анализ источников финансирования инвестиционного процесса, определяющих потенциал инвестиционного климата.

О величине инвестиционного кризиса и состоянии инвестиционного климата переходного периода можно судить по следующим данным: за период с 1990 года инвестиции в основной капитал (в сопоставимых ценах) сократились на 3/4, при этом объём инвестиций производственного назначения - на 4/5; доля инве-

стиций в ВВП в 2001 году составила 17,6%, в то время как в других странах эта величина значительно выше: в Германии – на уровне 22%, в Японии – на уровне – 30%¹

Кризисное состояние в инвестиционной сфере, охватившее национальную экономику в 90-е годы обусловлено действием следующих взаимосвязанных факторов: отсутствием «эффективного» собственника; обострением платёжно о кризиса; несовершенством действующей нормативной базы; высоким уровнем реальных процентных ставок на финансовом рынке, а также высоким уровнем налогообложения.

В современных условиях в инвестиционной сфере произошли важные изменения. Сегодня наблюдается рост инвестиций в основной капитал, причём с темпом роста более высоким, чем динамика ВВП 109% против 105% в 2001 году, однако проблема выбора и поиска источников финансирования инвестиций для реального сектора экономики остаётся по-прежнему актуальной.

Вместе с тем, вопрос о структуре инвестиционного потенциала предприятий с точки зрения источников его воспроизводства, а также удельного веса его составных частей остаются недостаточно исследованными.

При всём многообразии источников финансирования инвестиционной деятельности, в конечном счёте, их можно свести к двум основным формам – внешние и внутренние.

Основными внутренними источниками финансирования инвестиционного процесса являются чистая прибыль и амортизационные отчисления. Однако ввиду недостаточности собственных инвестиционных ресурсов следует отметить всё возрастающую роль внешних источников инвестиций в развитии реального сектора экономики в современных условиях. Из них наиболее значимыми являются: бюджетное финансирование; банковский кредит; ипотечное кредитование; инвестиционный налоговый кредит; лизинг и форфейтинг; иностранные инвестиции; средства населения и др.

На основании разработанной автором концепции формирования инвестиционного климата, его структурной схемы, подробном изучении и сравнительном

¹ Сергеев И.В., Веретенникова И.И. Организация и финансирование инвестиций. – М.: Финансы и статистика, 2001. С.10-11

анализе новых методик и результатов их применения очевидно, что, несмотря на определенные позитивные сдвиги, достигнутые за последние годы в изучении и оценке инвестиционной ситуации в регионах России, большинству разработок присущ ряд методологических упущений, следствием чего является недостаточная достоверность полученных результатов. Основная причина кроется в том, что инвестиционный потенциал региона и инвестиционные риски в регионе (составляющие инвестиционной привлекательности региона) представлены вне связи с результатом реализации этой самой инвестиционной привлекательности.

В диссертации автором предлагается усовершенствованный методический подход по исследованию инвестиционного климата, в основе которого заложены следующие результаты исследования:

1. Инвестиционный климат состоит из двух компонентов: инвестиционной привлекательности и инвестиционной активности, между которыми существует причинно-следственная связь: инвестиционная привлекательность является обобщенным факториальным признаком (независимой переменной), а инвестиционная активность - результативным признаком (зависимой переменной). Иными словами, инвестиционная привлекательность - аргумент (X), а инвестиционная активность - функция (Y) инвестиционной привлекательности. А отсюда, соответственно, могут быть установлены тип и параметры этой объективно существующей зависимости, т.е. может быть подобрана функция $Y = f(X)$. Это свидетельствует о том, что данная функция зависимости между инвестиционной привлекательностью и инвестиционной активностью может быть объективным критерием для оценки инвестиционного климата в стране (регионе, отрасли). Такая методика оценки инвестиционного климата может быть признана вполне обоснованной, если в результате её применения достигается высокий уровень коэффициента корреляции и низкий уровень стандартной ошибки в регрессионном уравнении $Y = f(X)$.

Проведенный за ряд лет ретроспективный анализ зависимости инвестиционной активности в регионах РФ от их инвестиционной привлекательности (с учетом лага реализации инвестиционной привлекательности 1,5-2 года) показал, что указанная зависимость носит достаточно устойчивый характер и выражается наиболее адекватно экспоненциальной функцией, причем коэффициент корреля-

ции между переменными составляет не ниже 0,86.* Такой уровень следует признать весьма высоким, что свидетельствует об обоснованности применяемой методики, которая может быть использована для оценки инвестиционной привлекательности, т.е. для определения инвестиционного климата соответствующих экономических систем.

2. Оценка инвестиционного климата вообще осуществляется через анализ факторов инвестиционного потенциала экономики (инвестиционной привлекательности) и инвестиционных рисков (инвестиционной активности).

Очевидно, что комплексная количественная оценка текущей инвестиционной привлекательности регионов может быть проведена только с помощью сводного, интегрального показателя, который формируется множеством частных факториальных признаков, измеряемых соответствующими показателями.

Предлагаемые показатели для оценки инвестиционной привлекательности по источникам данных подразделяются следующим образом: всего - 21 показатель, в том числе по данным Госкомстата России или производным от них - 16 (76% показателей), по данным ведомственной статистики и Центризбиркома РФ - 2 показателя (10%). По остальным показателям принимаются балльные оценки, что составляет менее 1/10 от общего количества рекомендуемых показателей.

Измерение инвестиционной активности в регионе измеряется двумя частными индикаторами: 1) душевой объем инвестиций; 2) темпы роста инвестиции в регионе.

Душевой объем инвестиций сам по себе недостаточно полно характеризует уровень инвестиционной активности в регионе. И душевой, и абсолютный объемы капитальных вложений в регионе в большой мере определяются отраслевой структурой экономики региона и дифференциацией удельной капиталоемкости продукции разных отраслей. При всех усилиях хозяйствующих субъектов Орловской области и ее органов государственной власти объемные показатели инвестиций в основной капитал (абсолютные и душевые) не достигнут уровня Ямало-Ненецкого автономного округа в силу различной специализации экономики этих регионов.

* Комплексная оценка инвестиционной привлекательности и инвестиционной активности российских регионов: методика определения и анализ взаимосвязей. И. Гришина, А. Шахназаров, И. Ройзман; Совет по изучению производительных сил Минэкономразвития России и РАН – М.: ТЕИС, 2001. – С.36

В отличие от объемных показателей, темповый индикатор мало подвержен межрегиональным различиям в специализации экономики регионов. Более того, регионы с меньшими уровнями душевых объемов капитальных вложений могут даже быстрее наращивать их объемы. Поэтому объемный душевой и темповый индикаторы органично дополняют друг друга, позволяя путем их интеграции получить действительно комплексную оценку состояния инвестиционной активности в регионе.

В третьей главе «Совершенствование и основные направления формирования инвестиционного климата» раскрываются особенности инвестиционной политики по формированию инвестиционного климата, анализируется опыт формирования инвестиционного климата в Орловской области, а также предлагаются основные направления по улучшению инвестиционного климата как в России, так и в Орловской области.

В современных условиях актуальным и необходимым становится институциональный подход в инвестиционной политике государства. Специфика российской экономики, определяющая необходимость такого подхода, проявляется в следующих основных чертах: неопределенность и слабая защита прав собственности; отсутствие или слабое развитие необходимых для инвестиционной деятельности рыночных институтов и инфраструктуры; деформированная структура экономики, разделенность ее финансово-кредитной сферы и реального сектора экономики; значительная доля натурализации хозяйственных связей, отсутствие нормальной платежно-расчетной системы; устойчивое превышение процентной ставкой уровня эффективности применения капитала в производстве.

В этих условиях стандартный для рыночной экономики набор мероприятий экономической политики не способен нормализовать ситуацию и повысить инвестиционную активность предприятий. Альтернативный подход, который можно назвать институциональным, должен заключаться в последовательном снятии деформаций в инвестиционной сфере, в переводе её в рыночный режим функционирования, в создании институтов и инфраструктуры инвестиционной деятельности. Ключевыми проблемами, которые в рамках этого подхода должно решать государство, являются следующие: четкое распределение и гарантирование прав собственности, в частности упорядочение внутрикорпоративных отношений; дальнейшее формирование и со-

вершенствование инвестиционного законодательства и нормативной базы; создание инвестиционной инфраструктуры.

Изучен опыт формирования инвестиционного климата в Орловской области, в результате чего выявлены особенности региональной инвестиционной политики по формированию благоприятного инвестиционного климата, которые сводятся к следующим моментам:

1. Впервые за годы экономических реформ был приостановлен спад инвестиционной активности в регионе. Предпосылки для его преодоления впервые обозначились в 1997 году. А уже в 1998 году по сравнению с предыдущим годом был достигнут 7% прирост инвестиций в основной капитал (в то время как в целом по России прирост инвестиций в основной капитал наблюдается только с 1999 года).

2. Взвешенная политика налогового стимулирования деятельности инвесторов, обеспечение им гарантий от инвестиционных рисков способствовали стабильному ежегодному росту объемов инвестиций в основной капитал, направляемых на развитие экономики (в среднем на 6-8%)

3. Объем средств в форме прямых инвестиций в реальный сектор экономики сопоставим с доходами консолидированного бюджета области, а с 2000 года превышает их на 10-15 процентов.

4. В структуре инвестиций по источникам финансирования уменьшилась доля бюджетных средств и увеличилась доля собственных средств предприятий и привлеченных источников, что свидетельствует об улучшении финансового состояния предприятий реального сектора экономики.

5. Улучшение экономической ситуации в регионе создало условия для активизации инвестиционной деятельности предприятий, в результате в отраслевой структуре инвестиций неуклонно растет удельный вес инвестиций, направляемых в отрасли производственной сферы.

6. С учетом разрешения имеющихся проблем жизнеобеспечения и социальной защиты населения области не ослабевает социальная направленность инвестиций.

В будущем главной задачей инвестиционной политики на среднесрочную перспективу должно стать создание условий, способствующих увеличению притока инвестиционных ресурсов в экономику Орловской области, и обеспечение тем самым устойчивого роста экономики. В связи с этим основными направлениями, способствующими решению главной задачи, должны стать: совершенствование законодательной базы области по стимулированию привлечения отечественных и иностранных инвестиций; в связи с ограниченностью средств бюджета области для прямого инвестирования в отдельные сектора экономики, отрасли и производства, необходимо выработать новые принципы использования бюджетных средств для реализации инвестиционной политики; реализация политики поощрения прямых иностранных инвестиций, как одного из основных условий модернизации экономики; проведение мониторинга инвестиционной деятельности, функционирования рынка товаров, услуг и капитала на территории области; содействие развитию рыночной инфраструктуры; проведение мероприятий по повышению информационной открытости области.

Итогом проведённого диссертационного исследования является разработка комплекса мероприятий по совершенствованию инвестиционного климата в Российской Федерации. К наиболее приоритетным направлениям следует отнести: максимальное вовлечение в реальный сектор источников формирования инвестиций и прежде всего сбережений населения; массовое кредитование банками производства новой техники и высоких технологий; создание системы государственных гарантий, которая рассматривается многими инвесторами как наиболее предпочтительная форма государственной поддержки; ограниченная денежная эмиссия для кредитования развития инноваций и высокоэффективных производств наукоёмкой продукции (при определённых условиях); возрождение и умножение высококачественного человеческого потенциала; восстановление основного капитала, объём которого за последние десять лет уменьшился почти на половину; обеспечение свободного перелива капитала между отраслями экономики при прекращении нелегального его оттока из страны; совершенствование налоговой системы; формирование соответствующей системы управления инвестицион-

ной деятельностью в виде специально уполномоченного органа; формирование цивилизованного инвестиционного рынка.

В заключение диссертации обоснованы выводы и предложения:

1. Уточнено содержание понятия «инвестиционный климат» - как состояние, характеризующее инвестиционную привлекательность в стране (регионе, отрасли), сложившееся под воздействием условий и факторов по отношению к инвестициям (оттоку или притоку) и эффективности их использования.

2. Определены место и роль инвестиционного климата в обеспечении экономического роста через теории мультипликатора и акселератора.

3. Дано авторское определение сущности категории «инвестиционный климат» как сложной системы общественно-экономических отношений, влияющих на состояние экономического роста через силу притяжения или отторжения инвестиций и эффективность их использования.

4. Выделены и классифицированы условия и факторы, формирующие инвестиционный климат с учётом их влияния на совокупный инвестиционный потенциал экономики страны (региона, отрасли) и на инвестиционные риски в трансформационной экономике.

5. Предложена структурная схема содержания инвестиционного климата и факторов его формирования.

6. Обоснована необходимость усиления государственного вмешательства в формирование инвестиционного климата, которое характеризуется взаимодействием государства и предприятий не только во внешней по отношению к предприятию среде, но и во внутренней.

7. Обосновано, что причиной кризисного состояния инвестиционного климата в переходной экономике являются нестабильность общественно-экономических, геополитических условий, а так же факторов на макро-, мезо- и микроэкономическом уровнях экономики страны.

8. Раскрыта взаимосвязь и взаимозависимость между инвестиционным климатом и инвестиционным потенциалом предприятий через результативность использования внутренних и внешних источников финансирования инвестиционного процесса.

9. Предложена и обоснована функция $Y = f(x)$, которая характеризует причинно-следственную связь между двумя компонентами инвестиционного климата: инвестиционной привлекательностью (x) и инвестиционной активностью (Y), где инвестиционная привлекательность является обобщённым интегральным признаком, а инвестиционная активность – результативным.

10. Предложена усовершенствованная методика оценки инвестиционного климата регионов России, в основе которой заложена комплексная качественная и количественная оценка текущей инвестиционной привлекательности с помощью сводного интегрального показателя через множество факториальных признаков, измеряемых соответствующими показателями.

11. Раскрыты особенности формирования инвестиционной политики в России. Отмечено, что в современных условиях актуальным и необходимым становится институциональный подход в инвестиционной политике государства

12. Изучен опыт формирования инвестиционного климата в Орловской области, в результате чего выявлены особенности региональной инвестиционной политики по формированию благоприятного инвестиционного климата, с учётом которых главной задачей инвестиционной политики на перспективу должно стать создание условий, способствующих увеличению притока инвестиционных ресурсов в экономику Орловской области.

13. Итогом проведённого диссертационного исследования является разработка комплекса мероприятий по совершенствованию инвестиционного климата в Российской Федерации.

Основное содержание диссертации отражено в следующих публикациях:

1) Спасская Н.В. Понятие инвестиционного климата.// Материалы научно-практической конференции, посвящённой 70- летию ОГУ «Проблемы экономического образования и экономики». – Орёл: ОГУ, 2001. – С.53-55.- 0,13 п.л.

2) Спасская Н.В. Региональная концепция инвестиционного климата.// Материалы межрегиональной конференции молодых учёных (10 апреля 2002г.) «Экономическое созидание в регионе: проблемы и механизмы реализации»./ Под общ. ред. д.э.н., проф. А.А. Мерцалова. – Орёл: Издательство ОРАГС, 2002. – С.248-251.- 0,2 п.л.

3) Спасская Н.В., Постникова О.А. Инвестиции и их роль в обеспечении экономического роста// Сборник статей международного семинара «Проблемы экономического образования и экономики». Выпуск 3. – Орёл: ОГУ, 2002. – С.100-103.- 0,13 п.л., в т.ч. авторские - 0,08 п.л.

4) Спасская Н.В. Оценка инвестиционного климата в экономике// Сборник статей международного семинара «Проблемы экономического образования и экономики». Выпуск 3. – Орёл: ОГУ, 2002. – С.31-36.- 0,25 п.л.

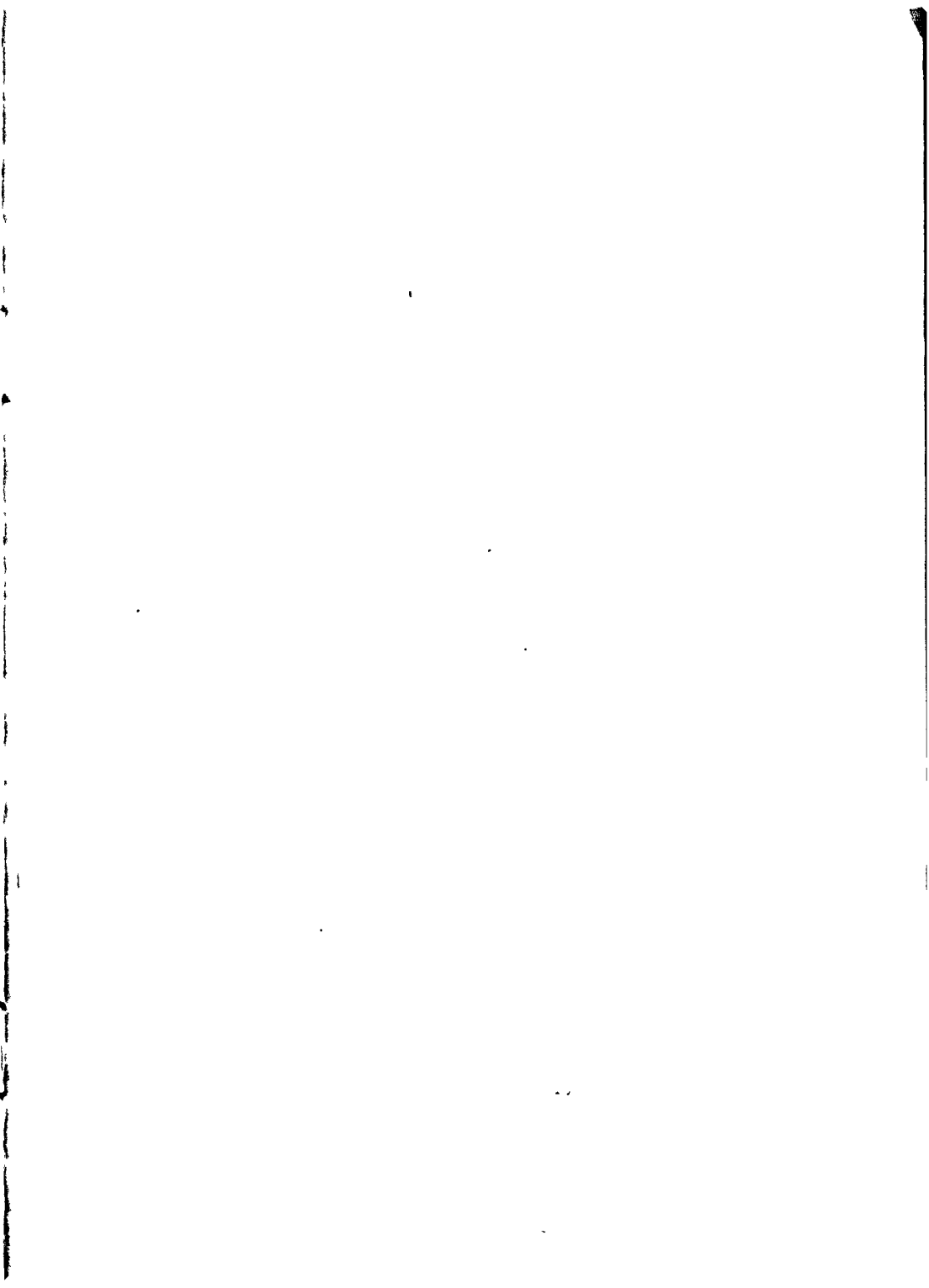
5) Спасская Н.В. Источники инвестиционного процесса в переходной экономике. – Деп. в ИНИОН РАН 28.08.02 №57421.- 1,5 п.л.

6) Спасская Н.В. Масштабы и причины инвестиционного кризиса. – Деп. в ИНИОН РАН 28.08.02 №57422.- 0,8 п.л.

7) Спасская Н.В. Основные подходы к оценке инвестиционного климата. – Деп. в ИНИОН РАН 28.08.02 №57420.- 0,75 п.л.

8) Спасская Н.В., Устенко А.А. Российский фондовый рынок как механизм трансформации сбережений населения в инвестиции// Материалы международной научно-методической конференции «Проблемы и практика функционирования рынка ценных бумаг». 25-26 февраля 2003г. – Орёл: ОГУ, 2003. – С.114-119.- 0,25 п.л., в т.ч. авторские – 0,15 п.л.

9) Спасская Н.В. Трудовые ресурсы как фактор повышения инвестиционной привлекательности России// Материалы международной научно-методической конференции «Рынок труда, занятость, доходы: проблемы и тенденции развития» 24-26 апреля 2003 года. – Орёл: ОГУ, 2003. – С.165-169.- 0,25 п.л.



2003-A

16284

16284