

УДК 330.332

Киселева О.В.

Ульяновский государственный университет

РЕГИОНАЛЬНЫЕ ОСОБЕННОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В РОССИИ

O. Kiseleva

The Ulyanovsk State University

REGIONAL PECULIARITIES OF INVESTMENT ACTIVITY IN THE RUSSIAN FEDERATION

Аннотация. Рассмотрена проблема дифференциации регионов России по уровню инвестиционной активности, и дан анализ структуры инвестиций в регионах по источникам финансирования за период 2000-2010 гг. Проведена группировка регионов по доле собственных средств в источниках финансирования инвестиций в основной капитал. Выявлены факторы инвестиционной привлекательности регионов. Обоснован вывод о необходимости пересмотра факторов территориального распределения инвестиционных потоков.

Ключевые слова: инвестиции, инвестиционная активность, источники финансирования инвестиций, институциональный аспект инвестиционной активности, инвестиционная привлекательность регионов, инвестиционное предложение.

Abstract. The article raises the problem of differentiation of the regions of the Russian Federation according to the level of their investment activity. Based on the data of 2000-2010 financial period the structure of investments in the regions was analyzed. The regions of the Russian Federation were grouped according to the share of their own sources of financing investments in fixed capital. Factors of investment attractiveness of the regions were identified and conclusions were made on revising the factors of territorial distribution of investment flows.

Key words: investments, investment activity, sources of financing investments, the institutional aspect of the investment activity, investment attractiveness of regions, investment proposal.

Успехи экономического развития последнего десятилетия стали возможными благодаря стимулированию инвестиционной деятельности. Очевидно, что реализация успешной стратегии развития страны в целом и каждого из регионов невозможна без масштабных инвестиций (призванных, в числе прочего, удовлетворить возрастающие требования граждан к качеству жизни и обеспечить конкурентоспособность экономики на мировых рынках). Процесс роста инвестиционной активности требует значительного финансового обеспечения. При этом особенно интересным представляется оценка способности обеспечить рост финансирования капитальных вложений за счет внутренних средств, поскольку потребность российской экономики в иностранных инвестициях определяется, прежде всего, дефицитом собственных источников накопления, неспособностью отечественных инвесторов в полной мере компенсировать нехватку инвестиционных ресурсов для преодоления экономического кризиса.

Углубление различий в социально-экономическом развитии регионов побуждает к поиску причин возникновения проблемы. Наряду с обусловленностью региональной дифференциации инвестиционной активности отраслевыми факторами, важную роль играет институциональный аспект данного явления. Под институциональным аспектом инвестиционной

активности будем понимать участие различных источников финансирования – собственных или привлеченных средств, в т. ч. средств бюджетов различных уровней, в финансирование инвестиций. Если до 1990 г. государственный сектор финансировал большую часть всех инвестиций, а на долю собственных средств предприятий приходилось около 20-25%, то за время рыночных преобразований в стране пропорция стала обратной. Сегодня уже негосударственный сектор финансирует основную долю инвестиций в основной капитал, а доля бюджетов всех уровней не превышает 30%.

Очевидно, что различные мотивы инвестирования частного и государственного инвесторов имеют естественным следствием разные региональные инвестиционные предпочтения частного и государственного инвесторов. Частные инвесторы имеют интерес к получению максимального дохода на вложенный капитал, и поэтому эта цель доминирует в поведении частного инвестора. Для государства, как инвестора, характерна обремененность общественными задачами, озабоченность получением различных некоммерческих полезных эффектов, что отодвигает цель получения дохода на второй план. Наличие специфики в региональных предпочтениях различных типов инвесторов ярко проявляется в ходе сопоставления параметров территориального распределения инвестиционных потоков, сформированных различными по происхождению финансами – бюджетными средствами, с одной стороны, и собственными средствами организаций, а также иными внебюджетными средствами – с другой.

Распределение всех инвестиционных ресурсов по двум указанным группам позволяет, с одной стороны, выявить региональные предпочтения государства как инвестора, поскольку такие предпочтения в наибольшей степени проявляются в ходе инвестирования именно бюджетных средств, а с другой стороны, установить закономерности регионального распределения прочих (собственных) инвестиций в основной капи-

тал. На основе данных Федеральной службы государственной статистики регионы России сгруппированы нами по критерию доли собственных средств в источниках финансирования инвестиций в основной капитал. Среди пяти выделенных групп регионов (см. табл.) наблюдается существенная дифференциация как по доле собственных средств в общем объеме источников финансирования инвестиций, так и по составу регионов в этих группах в динамике.

Таблица

Распределение регионов РФ в зависимости от доли собственных средств в источниках финансирования инвестиций в основной капитал за период 2000-2010 гг., % от общего числа регионов

Доля собственных средств в источниках финансирования инвестиций в регионе	2000 г.	2005 г.	2009 г.	2010 г.
менее 30 %	14,63	20,73	41,45	34,15
30-40 %	14,63	25,61	32,93	24,39
40-60 %	37,81	43,90	23,17	39,02
60-70 %	25,61	9,76	1,23	1,22
70 % и выше	7,32	0,00	1,22	1,22

Источник: рассчитано по данным о распределении инвестиций в основной капитал по источникам финансирования [3].

Если в среднем по Российской Федерации в 2000 г. доля собственных средств в источниках финансирования инвестиций составляла 47,5% в общем объеме инвестиций, то к 2005 г. она снижается до 44,5%, а к 2009 г. – до 37,1%, но уже в 2010 г. наблюдается некоторое оживление частных инвесторов, и доля собственных средств снова возрастает до 41,0%. Представленная динамика соответствовала развитию экономической ситуации в РФ во временном интервале 2000-2010 гг. Действительно, в кризисный 2009 г. частная инвестиционная активность резко снизилась, что отразилось на показателе доли собственных средств в финансировании инвестиций. С преодолением общей кризисной

ситуации в стране и дефицита собственных средств частных инвесторов произошел рост их доли в совокупных инвестициях.

Однако динамика показателя доли собственных средств в финансировании инвестиций, взятая по отдельным группам регионов, выявляет разнонаправленные тенденции. Так, в 2000 г. 31 регион (или 37,8% от их общего количества) в структуре финансирования инвестиций в основной капитал имели долю собственных средств от 40 до 60%. Но в 2005 г., на фоне некоторого снижения среднероссийского показателя число регионов названной группы растет (до 43,9%), что, на наш взгляд, характеризует локальную активизацию частных инвесторов. Одновременно наблюдается также рост числа регионов в группе с низкой долей собственных средств в финансировании инвестиций: до 17 по сравнению с 12 в 2000 г. (соответственно 20,73% от всех регионов в 2005 г. и 14,63% в 2000 г.). К 2009 г. масштабное снижение активности частных инвесторов по сравнению со наблюдалось почти в половине регионов: в 40% регионов доля собственных средств в источниках финансирования инвестиций снизилась до уровня менее 30%, хотя в среднем по стране этот показатель составил 37,1%. В 2010 г. качественно ситуация не меняется, поскольку более 50% российских регионов имели в структуре источников долю собственных средств менее 40%, что было несколько ниже среднего уровня по стране.

Анализируя современные территориальные особенности размещения инвестиций в России, становится очевидным, что частные инвесторы играют все большую роль в инвестиционных процессах. В связи с этим становится необходимым определить региональные инвестиционные предпочтения частных инвесторов с позиции оценки перспектив формирования инвестиционного обеспечения развития различных субъектов РФ. При оценке перспектив инвестиционных предложений в каждом из регионов необходимо учитывать региональные конкурентные позиции в привлечении инвестиций по сравнению с другими регионами. Такие конкурент-

ные преимущества учитывают различные параметры межрегионального распределения инвестиционных потоков в инвестиционном пространстве страны, что, в свою очередь, зависит от множества факторов.

Рыночные реформы в России значительно разнообразили систему факторов, характеризующих регионы по степени благоприятствования инвестированию. К таким факторам относятся, прежде всего, ресурсные факторы, определяющие наличие в регионах объектов инвестирования и их потенциальную доходность, а также большое число других факторов – ограничения для инвестирования, связанные с рискованностью инвестирования в тот или иной регион; различная степень остроты социальных, политических, этнических, экологических и других подобных проблем в регионах. К числу определяющих инвестиционную привлекательность регионов и, как следствие, инвестиционную активность частных инвесторов, относятся и другие факторы: природно-географические условия, минерально-сырьевой, промышленный, инфраструктурный (транспортно-коммуникационный), инновационный, кадровый, институциональный, социальный и потребительский потенциалы региона. Негативно влияют на привлекательность инвестирования такие факторы, как региональные инвестиционные риски, характеризующие степень социальной напряженности в регионе; уровень экологической загрязненности окружающей среды; степень криминогенной угрозы бизнесу и т. д. Несомненно, различные факторы обладают разной значимостью для частных инвесторов. Определение наиболее значимых для частных инвесторов факторов и основных составляющих региональной конкурентоспособности проведем на примере регионов-лидеров и регионов-аутсайдеров в привлечении частных инвестиций.

К числу регионов-лидеров в привлечении частных инвестиций, доля собственных средств в структуре источников финансирования которых превышает 50%, и соответственно, средний российский уровень, от-

носятся Ненецкий АО, Тюменская область с входящими в ее состав Ханты-Мансийским и Ямало-Ненецким АО, Республика Саха (Якутия), Республика Коми, Красноярский, Приморский и Хабаровский края, Республика Татарстан и т. д. Ханты-Мансийский АО является несомненным лидером в привлечении частных инвестиций, доля собственных источников финансирования инвестиций там составляет наибольшее значение среди российских регионов – 78,2% в 2009 г. и 83,7% в 2010 г. К регионам, активность частных инвесторов в которых невелика, а доля собственных источников финансирования инвестиций не превышает 30%, традиционно относятся Республики Ингушетия, Дагестан, Северная Осетия, Чеченская Республика, Республика Тыва, Республика Алтай и т. д. Именно в этих регионах велика доля федерального бюджета в общем объеме всех источников финансирования инвестиций. Анализ межрегионального распределения инвестиций, осуществляемых из федерального бюджета, позволяет сделать выводы, что данные инвестиции носят преимущественно социальную, компенсирующую, а не коммерческую природу.

Как видно, сегодняшнее лидерство регионов в привлечении частных инвестиций обусловлено, главным образом, использованием таких региональных конкурентных преимуществ, которые принято относить к преимуществам «первого передела». Это, в первую очередь, ресурсы – углеводородные, а также другие минерально-сырьевые ресурсы. Так, в Ненецком автономном округе мощный инвестиционный рост связан с освоением месторождения углеводородов и подготовкой к разработке Штокмановского газоконденсатного месторождения. В Тюменской области рост инвестиционной активности обусловлен освоением местных Уватских месторождений, а также успешной реализацией соглашения о сотрудничестве с двумя нефтегазодобывающими автономными округами. Республика Саха (Якутия) обеспечила бурный инвестиционный рост благодаря целому ряду крупных проектов по

освоению месторождений полезных ископаемых на юге республики [1; с. 25-27].

Но всего 15-20 регионов России обладают минерально-сырьевыми ресурсами, с добычей и переработкой которых во многом корреспондируют высокие объемы экспорта продукции, а также высокие уровни развития промышленного производства. Впрочем, высокая обеспеченность собственными инвестиционными ресурсами, связанная с этими последними факторами, характерна примерно для 3% регионов. Даже такое региональное конкурентное преимущество, как относительно благоприятное (внешнеэкономическое) географическое положение, характерное для почти половины приграничных регионов страны, на сегодняшний день задействовано совсем у немногих регионов, причем, опять-таки, в связи с экспортом минерально-сырьевых ресурсов, либо продуктов их первичной переработки. Например, в Ленинградской области росту инвестиций способствовало расширение транспортно-логистических функций, включая значительные экспортные потоки, на новых портовых мощностях и строительство Балтийской трубопроводной системы. Отметим еще один фактор конкурентоспособности, обусловленный размещением головных офисов крупнейших нефтегазовых холдингов в российской столице.

Неоднородность регионов негативно сказывается на развитии субъектов РФ, федеральных округов и страны в целом. Необходимо предпринимать меры, направленные на смягчение обозначенных диспропорций. Среди путей решения этой проблемы целесообразно выделить два основных направления снижения финансовой дифференциации регионов. Во-первых, стоит пересмотреть приоритеты вложений финансов из сфер и отраслей, дающих кратковременную и быструю прибыль, на более долгосрочные проекты, создающие дополнительные рабочие места и производящие конкурентоспособную продукцию. Возможно, часть старых производств, не приспособившихся к реалиям нового времени, закроется.

Однако такие производственные мощности в значительной мере можно модернизировать и перепрофилировать на выпуск более качественной продукции. Во-вторых, необходимо создание условий для частных инвесторов, поддержка государственно-частного партнерства. Это направление в наибольшей степени зависит от взаимодействия региональных властей с бизнес-сообществом. Чем более привлекательными будут условия для ведения бизнеса, тем больше инвестиций удастся привлечь. В связи с этим актуально создание региональных программ поддержки инвесторов, значительное упрощение процедур создания производств.

На современном этапе развития экономики страны необходимо пересмотреть факторы территориального распределения инвестиционных потоков. В странах с рыночной экономикой наибольшую роль в принятии решения об инвестировании играют такие факторы размещения, как концентрация нового знания, инноваций, интеллектуального капитала, квалифицированных ка-

дров и потребителей. Выявление и изучение сочетаний таких факторов становится инструментом совершенствования механизма пространственного размещения инвестиций [2], необходимых для создания объектов инновационного развития и модернизации экономики страны и отдельных регионов.

ЛИТЕРАТУРА

1. Гришина И. Территориальные особенности размещения инвестиций в капитальные активы в пореформенной России // Инвестиции в России. – 2012. – № 1. – С. 24-30.
2. Киселева О.В. Механизмы формирования и реализации эффективной региональной инвестиционной политики // Вестник Московского государственного областного университета. Серия «Экономика». – 2011. – № 2. – С. 27-30.
3. Регионы России. Социально-экономические показатели: статистический сборник [2011 г.] / Федеральная служба государственной статистики [сайт]. URL: http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat/rosstatsite/main/publishing/catalog/statisticCollections/doc_1138623506156 (дата обращения: 07.08.2012).