
ИНВЕСТИЦИИ И ИННОВАЦИИ

УДК 330.147

МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ИССЛЕДОВАНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ СУЩНОСТИ ПОНЯТИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО РЫНКА

А.А. КОТУКОВ

*Центрально-Черноземный
банк Сбербанка России*

e-mail: dover@sb.vrn.ru

В данной статье представлен авторский подход к определению сущности понятия инвестиционного рынка, инвестиционного капитала, инвестиционных ресурсов. Особое внимание уделено инвестиционной привлекательности и инвестиционному потенциалу региона. Проведен анализ структуры объема инвестиций в основной капитал по Центральному Федеральному Округу с применением кластерного подхода.

Ключевые слова: инвестиции, инвестиционный рынок, инвестиционные ресурсы, инвестиционный капитал, инвестиционная деятельность, кластер, кластерный анализ.

Состояние макроэкономики России в последние годы не приводит к существенному повышению инвестиционной активности инвесторов. Подавляющее большинство инвесторов не готово к размещению капитала в российской экономике на длительный срок, и основным источником экономического развития остается бюджетное инвестирование. Но, несмотря на возросший объем инвестиционных ресурсов, их масштабы не достигли дореформенного уровня, а структура инвестиций в основной капитал не учитывает особенности социально-экономического развития регионов и не соответствует потребностям гармоничного развития региональной экономики.

В этой связи важное значение имеет разработка методов анализа и управления структурой инвестиций в основной капитал на региональном уровне, обеспечивающей необходимое соотношение различных сторон социально-экономического развития территорий.

Объективная необходимость гармоничного развития экономики на региональном уровне, недостаточность теоретической и методологической проработки вопросов, связанных с проблемой формирования рациональной структуры инвестиций в основной капитал и управления ею, определила актуальность данного исследования.



Следует отметить, в отечественной экономической литературе до сих пор существуют различные мнения по поводу понимания сущности инвестиционного рынка, так как одни авторы рассматривают его как «рынок инвестиционных товаров»¹, другие – как «рынок объектов инвестирования»², третьи – как совокупность взаимосвязанных рынков.

Таким образом, понятие «инвестиционный рынок» можно употреблять в двух аспектах – в узком и широком смысле.

В узком смысле инвестиционный рынок – это специфичный вид рынка, где объектом купли-продажи является инвестиционный товар и услуги.

В широком смысле – это совокупность экономических отношений между субъектами инвестиционной деятельности по поводу купли-продажи инвестиционного капитала, инвестиционных ресурсов, инвестиционных товаров и услуг по ценам, складывающимся на основе взаимного спроса и предложения, под воздействием механизма конкуренции.

Инвестиционный рынок представляет собой сложную компонентную и многоуровневую систему экономических отношений между субъектами инвестиционной деятельности по поводу объема и структуры инвестиционного капитала (инвестиционных ресурсов) и инвестиционных товаров и услуг посредством ценообразования, преследующего целью финансовое, материальное, интеллектуальное и другие виды обеспечения потребностей процесса воспроизводства капитала с минимизацией осуществляемых затрат и оптимизацией срока окупаемости произведенных вложений.

Следовательно, инвестиционный рынок можно представить как диалектическую взаимосвязь совокупности рынка инвестиционного капитала (инвестиционных ресурсов) и рынка инвестиционных товаров и услуг, осуществляемую косвенно через инвестиционные институты или непосредственно между его субъектами.

В современных условиях развития мирохозяйственных связей невозможно достичь высоких темпов развития национальной экономики, используя только рыночные механизмы, поэтому возникает необходимость дополнительных регулирующих воздействий со стороны государства на различных уровнях управления (страна, регион, отрасль), что отражает рис. 1.

Реализация ряда следующих друг за другом циклов управления инвестиционным процессом определяет постоянное усовершенствование системы управления инвестиционным процессом и повышение эффективности экономики в целом.

В настоящее время инвестиционный рынок России представлен следующими группами участников:

- российские предприятия, на производственной базе которых реализуются инвестиционные проекты. Они вкладывают свои финансовые средства и основные фонды в осуществление инвестиционного проекта: здания и производственные помещения, технологическое оборудование, землю, на которой расположено предприятие, включая свободные участки под создание новых производственных мощностей, квалифицированный персонал;

- инвесторы – банки и другие финансовые организации – российские и зарубежные, осуществляющие кредитование проекта и взаиморасчеты между его участниками;

- зарубежные компании, предоставляющие технологии и оборудование, свои сбытовые сети на мировом рынке, управленческий опыт, опыт подготовки и переподготовки персонала;

- проектные и строительные организации, обеспечивающие выполнение проектных и строительно-монтажных работ;

- органы власти и управления – федеральные, региональные, отраслевые, местные, создающие определенный налоговый режим для участников инвестиционного процесса.

¹ Иванов, Г.И. Инвестиции: сущность, виды, механизмы функционирования / Г.И. Иванов. – Ростов н/Д: Феникс, 2002.

² Игонина, Л.Л. Инвестиции: Учеб. пособие / Под ред. д-ра экон. наук, проф. В.А. Слепова. – М.: Юристъ, 2002.



Расширенное воспроизводство инвестиционного капитала в рамках отдельных предприятий создает условия для устойчивого экономического роста не только на микроуровне, но и на мезо- и макроуровнях. Высокий уровень развития предприятий в регионе является своеобразной гарантией для внешних инвесторов, что, как правило, способствует привлечению инвестиционных потоков в регион и росту его инвестиционной привлекательности. Наличие внешних инвестиционных потоков в регионе делает его экономическую систему открытой, а, следовательно, жизнеспособной. В свою очередь, чем больше регионов имеют устойчивый экономический рост, тем выше экономический рост страны в целом.

В рамках отдельно взятого региона формируется локальный инвестиционный потенциал, основными компонентами которого являются:

- ресурсы, обусловленные географическим и геоэкономическим положением, а также существующим экономическим потенциалом;
- организационная система функционирования экономических субъектов;
- рейтинг на основе технических показателей экономического развития, т.е. расположенность потенциальных инвесторов, их ожидания относительно успешности инвестиционных проектов в регионе³.

На структурирование инвестиционного потенциала региона оказывают влияние следующие факторы:

- географические, пространственные и природные;
- состояние и структура экономики регионов;
- наличие инвестиционно привлекательных секторов хозяйствования;
- деятельность государственного аппарата по привлечению инвестиций;
- влияние политической стабильности и степени воздействия различных групп региональных элит на инвестиционную привлекательность региона;
- законодательная база;
- механизмы развития экономических и социальных составляющих региона и привлечения инвестиций;
- инфраструктура привлечения инвестиций, проведения переговоров и сопровождения инвестиционных проектов на всем протяжении инвестиционного цикла;
- влияние решений, принятых на федеральном уровне.

В последние годы государство, в лице профилирующих ведомств, активно участвует в поддержке и реализации как инвестиционных программ федерального значения, так и региональных, затрагивающих общегосударственные интересы с соответствующим инструментарием распределения инвестиционных ресурсов.

На рынке межрегиональных инвестиций решаются наиболее значимые задачи социально-экономического развития для нескольких регионов. Причем последние могут выступать на нем как в роли единого реципиента капитала, формируя совокупный спрос, так и/или в роли инвестора, представляющего совокупное предложение. Регион, составляющий объединение нескольких субъектов РФ, должен отличаться высокой степенью самостоятельности разработки и внедрения инвестиционных механизмов, адаптированных к специфике потенциально-рисковой среды конкретной территориально-административной единицы.

Важнейшим критерием оценки инвестиционного потенциала является инвестиционная активность как категория, представляющая собой совокупность экономических отношений, отражающих эффективность (результативность) процессов формирования и использования внутрисистемного и (или) привлеченного извне капитала для достижения целевых параметров функционирования экономических систем.

³ Тумусов, Ф.С. Инвестиционный потенциал региона: теория, проблемы, практика / Ф.С. Тумусов. – М.: Экономика, 1999.

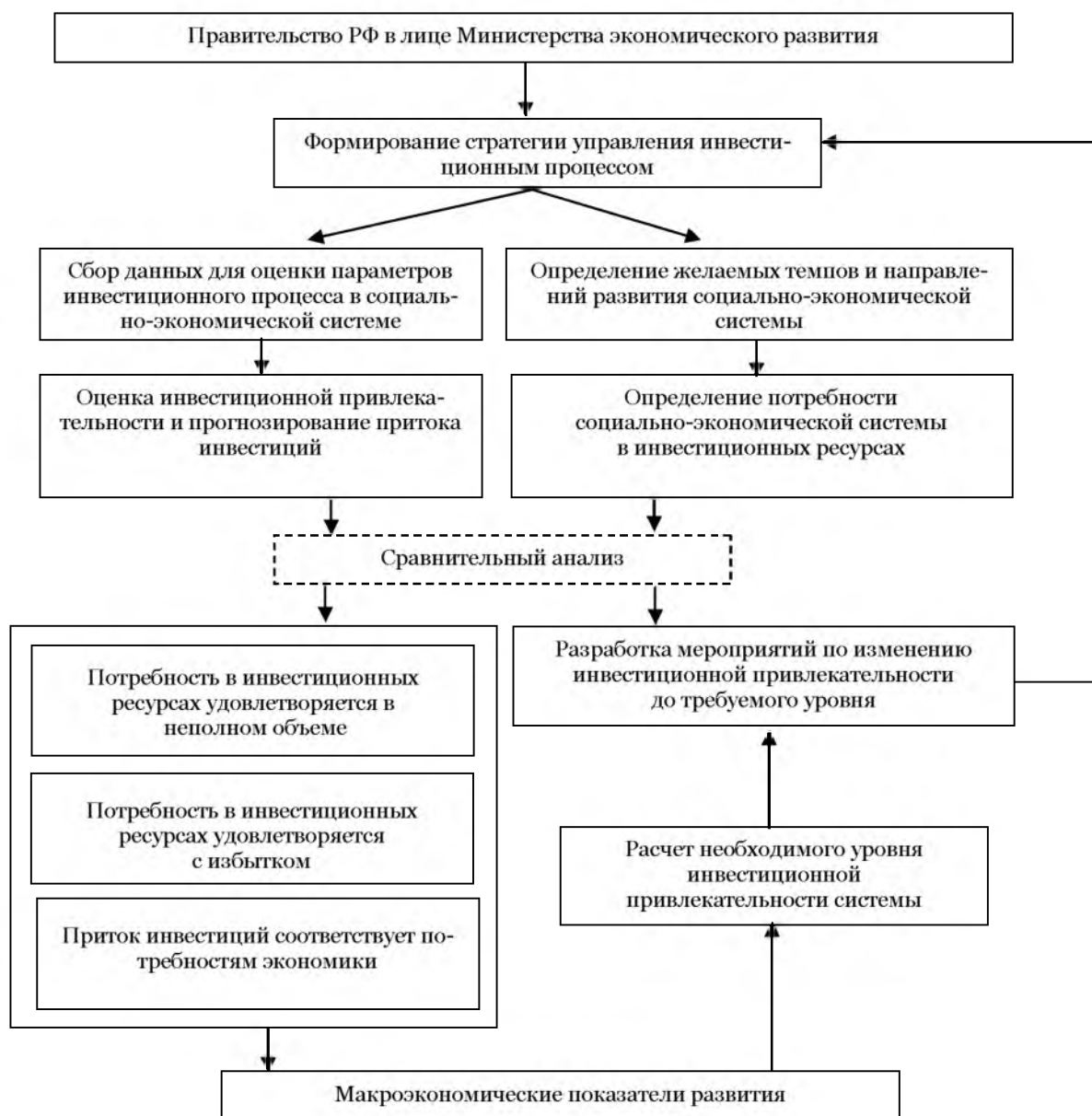


Рис. 1. Цикл управления инвестиционным процессом

Особого внимания заслуживает выявление одного из показателей инвестиционной активности: динамики и структуры объема инвестиций в основной капитал в регионах Центрального федерального округа (далее ЦФО). Выявлено, что при уровне инвестиций в основной капитал ниже среднероссийских, экономика административно-территориальной единицы характеризуется восходящим трендом их развития (рис. 2).

Однако динамика инвестиций в основной капитал значительно варьируется по регионам ЦФО. Так, реальный объем инвестиций в основной капитал в Липецкой области достиг уровня 1995 года лишь в 2002 г., а в Ивановской области так и не вышел на этот уровень. Лишь в 10 регионах из 18 реальный объем инвестиций в основной капитал в 2002 году превысил уровень 1995 года, причем наибольшие темпы роста наблюдались в Смоленской области – 137,7%, Москве – 134,6%, Воронежской и Тамбовской областях – 131,3% и 126,3% соответственно.

Первые три группы регионов «расположились» в порядке убывания доли инвестиций в основной капитал. Группа №2, включающая три области Центрально-



Черноземного района (соседние Курскую, Липецкую и Воронежскую) и четыре – Центрального экономического района (Московскую и соседние Ивановскую, Владимирскую и Костромскую области), может быть названа кластером центральной тенденции. Он характеризуется средними значениями доли инвестиций в воспроизводство основных фондов при относительно низкой доле капитальных вложений в производственную инфраструктуру. Группа №1, включающая Москву, географически близкие Орловскую, Брянскую и Тамбовскую области, а также Белгородскую область, по показателям структуры близка к кластеру центральной тенденции, но отличается более высокой долей инвестиций в социальную сферу при меньшей доле капитальных вложений в основной капитал. Группа №3, в которую входят Калужская, Тверская, Рязанская и Тульская области, по показателям структуры инвестиций примыкает к кластеру 1, отличаясь от него заметно меньшими долями капитальных вложений в социальную сферу. Группы №4 и №5 содержат по одной области – Смоленскую, отличающуюся экстремально высокой долей капитальных вложений в инфраструктуру (72,9%), и Ярославскую, в которой в 2006 г. большая часть инвестиций – 59,7% – была направлена на воспроизводство основных фондов. При этом в данных регионах наблюдалась наиболее низкая доля инвестиций в социальную сферу – на строительство жилья.

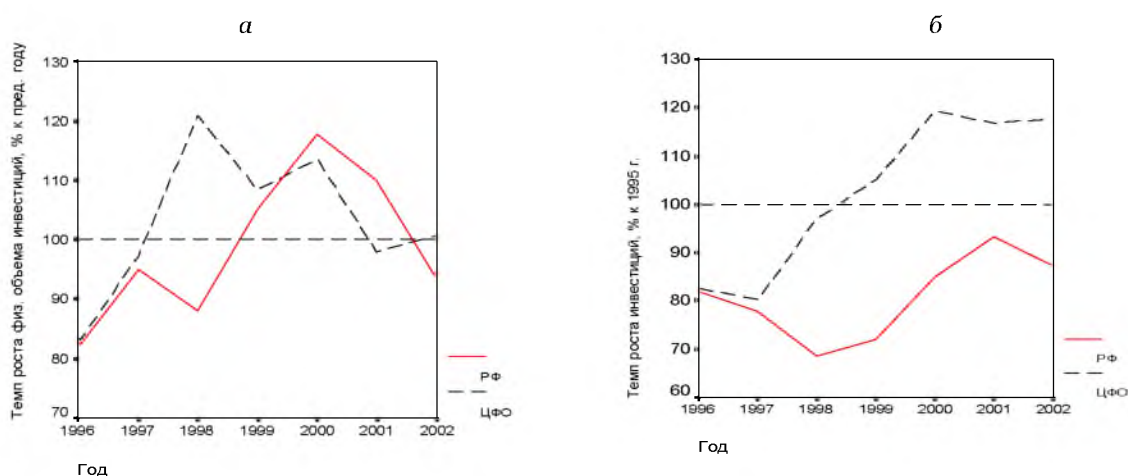


Рис. 2 Темпы роста инвестиций в основной капитал в ЦФО и РФ в целом: а – цепные (к предыдущему периоду); б – базисные (к уровню 1995 г.)

Таблица

Группировка регионов ЦФО по показателям структуры инвестиций в основной капитал

Инвестиции в фонды	Регионы
1	Орловская, Брянская, Тамбовская, Белгородская области, г. Москва
2	Курская, Липецкая, Воронежская, Московская, Ивановская, Владимирская, Костромская области
3	Калужская, Тверская, Рязанская, Тульская области
4	Смоленская область
5	Ярославская область

Данная классификация отражает особенности регионов в распределении инвестиций и может быть использована при определении приоритетных направлений и корректировке инвестиционной политики федеральных властей.

Таким образом, методологический анализ исследуемой проблемы позволил установить, что реализация последовательных циклов управления инвестиционным процессом влечет за собой усовершенствование системы управления данным процессом и повышение эффективности экономики в целом. Гарантией для внешних инве-



сторов будет являться достаточно высокий уровень развития предприятий в регионе, что, в свою очередь, обеспечивает региону рост инвестиционной привлекательности и способствует росту жизнеспособности экономической системы.

STUDIES ON ECONOMIC MEANING THE INVESTMENT

A.A.KOTUKOV

*Tsentrarno-Chernozemny Bank
of Savings Banks of Russia*

e-mail: dover@sb.vrn.ru

In this article the authors approach is presented towards definition of essence conception of investment, market investment resources, investment capital. Special attention is paid to the investment attraction and investment potential of the region. The structure of total investments volume is analyzed with the acceptance of cluster sample in the Central Federal Region.

Key words: investment, investment market, investment resources, investment capital, investment activity, cluster, cluster analysis.