РЕГИОНАЛЬНАЯ ЭКОНОМИКА И УПРАВЛЕНИЕ

РЕГИОНАЛЬНЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ПРОЦЕССЫ, ОЦЕНКА РИСКОВ И ПУТИ РЕШЕНИЯ ПРОБЛЕМ

Снегирева Т. К.

гандидат экономических наук, доцент кафедры экономики и управления инвестициями и инновациями, Владимирский государственный университет им. А.Г. и Н.Г. Столетовых (Россия), 600000, Россия, г. Владимир, ул. Горького, д. 87, t.k.snegireva@mail.ru

УДК 330.322(470.314)
ББК 65.9(2Рос-4Вла)-56

Цель. Изучение особенностей и основных составляющих рисков инвестиционной деятельности в регионе.

Методы. В статье используются общенаучные методы и подходы к анализу капитальных вложений, выбраны наиболее эффективные инструменты анализа их динамики, дана оценка колебаниям рангов основных факторов инвестиционных рисков.

Научная новизна. Выполнена оценка инвестиций в основной капитал, различных структур вложений, определены изменения рангов составляющих инвестиционного риска в регионе.

Результаты. Предложены ключевые направления повышения инвестиционной привлекательности региона с одновременным снижением уровня рисков.

Ключевые слова: динамика инвестиций, особенности структуры, ранги рисков, инвестиционная привлекательность региона.

REGIONAL INVESTMENT PROCESSES, RISK ASSESSMENT AND WAYS TO SOLVE PROBLEMS

Snegireva T. K.

Candidate of Economic Sciences, Associate Professor of the Department of Economics and Investment and Innovation Management, Vladimir State University named after Alexander and Nikolay Stoletovs (Russia), 87 Gorkogo str., Vladimir, 600000, t.k.snegireva@mail.ru

Purpose. The study of the characteristics and main components of the risk of investment activities in the region.

Methods. The article used General scientific methods and approaches to the analysis of capital investments, selected the most effective tools of analysis of their dynamics, the fluctuations estimation of the ranks of the main investment risks factors.

Scientific novelty. Estimation of fixed capital investment, various structures investments, identifies changes in the ranks of components of investment risk in the region.

Results. Proposed the key directions of the increase of investment appeal of the region while lowering the risk level.

Key words: investment dynamics, peculiarities of structure, risks ranks, the investment attractiveness of the region.

© Снегирева Т. К., 2017

Решение проблемы стимулирования социально-экономического потенциала регионов в значительной степени зависит от решения задач, связанных с развитием инвестиционных процессов, последовательной реализацией стратегических целей создания эффективной системы взаимодействия бизнеса и административных структур на основе механизмов поддержки и партнерства. Разрабатываемые инвестиционные стратегии в целях создания благоприятного инвестиционного климата региона, основываются на концептуальных положениях долгосрочного социально-экономического и инвестиционного развития РФ и включают в себя широкий круг приоритетных направлений с разработкой конкретных проектов [1, 2, 3]. Одним из важнейших элементов формирования инвестиционного климата является предварительная оценка уровня инвестиционного потенциала региона и его привлекательности для инвесторов. Все приведенные в статье показатели рассчитаны автором на основе официальных статистических данных [2, 4].

Следует отметить, что для динамики инвестиций в основной капитал во Владимирской области характерна тенденция устойчивого роста. За последние 10 лет объем вложений в регионе увеличился более чем в 3, 5 раза [3]. В современных условиях это может свидетельствовать о стабильном экономическом развитии региона. Приведенная на рис. 1 динамика инвестиций по Владимирской области за период 2011–2016 гг. имеет характерную тенденцию устойчивого роста. В целях оценки основного тренда в данной работе выбрана экспоненциальная зависимость, которая наиболее объективно отражает характер изменений одномерных временных рядов. Предложенная кривая роста позволила получить выровненные уровни значений инвестиций. Уравнение кривой также свидетельствует о тенденции положительного устойчивого изменения показателя.

Следует отметить также наличие незначительного снижения уровня поступления инвестиций в 2015 г., которое может рассматриваться как эмерджентное явление, не характерное для общего тренда.

Не менее важными характеристиками инвестиционных процессов в регионе является оценка структуры, которая отражает направленность использования вложений. К числу основных структур, на наш взгляд, можно отнести такие как видовую или технологическую, по видам экономической деятельности, источниками финансирования и др. В данном исследовании в качестве приоритетной выбрана и более подробно проанализирована видовая структура как наиболее информативная с точки зрения общей оценки особенностей развития инвестиционных процессов в регионе.

Изменение видовой или технологической структуры инвестиций, отражающей распределение вложений, направляемых на строительство жилья, зданий и сооружений, приобретение машин и оборудования, транспортных средств и производственного и хозяйственного инвентаря, может свидетельствовать о степени инновационности и прогрессивности инвестиционной деятельности. Так слишком значительная доля средств, направляемых на общестроительные работы в том или ином виде (новое строительство, реконструкция или модернизация действующих производств) не может в полной мере говорить об инновационной направленности видовой структуры затрат. Рост доли прочих затрат также не может оцениваться как рациональное использование вложений.

По мнению автора, в качестве основного направления, отражающего социально-экономическую ориентированность инвестиционных процессов, следует выделить вложения в приобретение машин и технологического оборудования, включая транспортные средства, производственный и хозяйственный инвентарь. Большая доля вложений именно в данную группу сможет обеспечить эффективность использования вложений и их дальнейший прирост. Кроме того это позволит заложить основу устойчивого роста экономики региона. Изменение видовой или технологической структуры инвестиций Владимирской области за период 2011–2016 гг. приведены на рис.2.

В качестве положительной особенности следует отметить увеличение доли средств, направляемых на приобретение машин, оборудования, производственного и хозяйственного инвентаря. За рассматриваемый период суммарная доля вложений в данное направление значительно возросла с 41,4% до 50,3%. Такое перераспределение средств может свидетельствовать о преобладании инновационной направленности

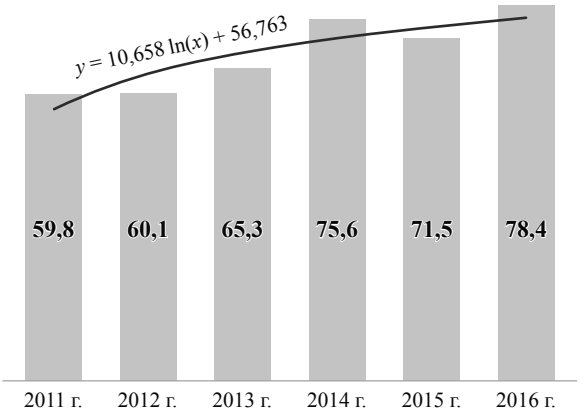


Рис. 1. **Динамика поступления инвестиций в основной капитал (за счет всех источников финансирования), млрд руб.**

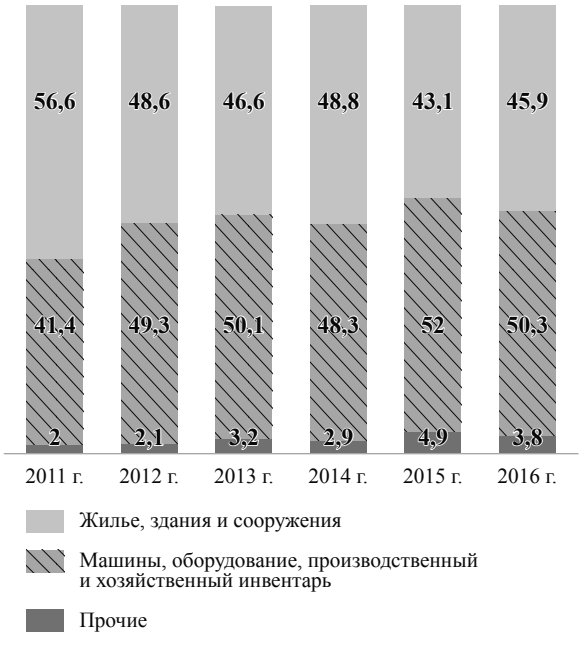


Рис. 2. **Изменение видовой структуры инвестиций по Владимирской области, %**

инвестиционных процессов, повышения технической и технологической оснащенности предприятий и организаций.

С точки зрения распределения инвестиций по видам экономической деятельности приоритетными направлениями остаются традиционные для региона отрасли такие как обрабатывающие производства, на долю которых приходится в 2016 г. 36,2 %, транспорт и связь с суммарной долей инвестиций 18,7 % и операции с недвижимым имуществом с долей 13,3 %. Вместе с тем удельный вес вложений в сельское хозяйство, производство машин и оборудования, здравоохранение и предоставление социальных услуг и других колеблется в пределах 3,7 до 6,1 % [3]. Данные диспропорции не могут оцениваться как положительные, поскольку являются следствием ограниченности финансовых ресурсов в данных сферах, которые могли бы стать точками более сбалансированного социально-экономического развития региона. Учитывая, что главным источником инвестиций во Владимирской области являются частные средства, которые составили более 63 % в 2016 г. [3], было бы целесообразным увеличить долю государственных вложений в развитие сельскохозяйственных и промышленно-производственных видов деятельности и госкорпораций в здравоохранение и предоставление социальных услуг населению с доведением их суммарного удельного веса с 11,8 % в 2016 г. до 15–20 %% к 2020 г.

Характерными особенностями развития инвестиционной деятельности во Владимирской области являются с одной стороны положительная динамика общего объема инвестиций в основной капитал и общая технологическая рациональность распределения инвестиционных ресурсов, с другой – нестабильная ранговая оценка составляющих факторов инвестиционного риска.

Главные составляющие показателя инвестиционного риска такие как социальная, экономическая, криминальная, экологическая и управленческая, с точки зрения инвесторов и ведущих экспертов, имеют довольно существенный разброс в оценках [5]. Изменение рангов составляющих инвестиционного риска в регионе за период 2011–2016 гг. приведены в таблице 1.

В отличие от экспертных оценок, в соответствии с которыми главным фактором инвестиционных рисков является управленческая составляющая, во Владимирской области возможно отнести криминальную и финансовую. Вместе с тем важно отметить положительную тенденцию снижения первой за рассматриваемый период более чем в 2 раза. К 2016 году на первый план выходят такие составляющие инвестиционного риска как финансовая. экономическая и управленческая.

Если колебание финансовых рисков в регионе являются относительно стабильными в пределах 4 пунктов, то экономические и управленческие имеют более значительные изменения. Особенно это касается усиления влияния управленческих рисков, которые возросли в 3,5 раза. Нельзя забывать о существенной роли социальной составляющей рисков, основное значение которых колеблется в значительных рамках от 22 до 35, не снижаясь ниже 15 пунктов.

Таблица 1. **Ранги составляющих инвестиционного риска во Владимирской области**

Факторы инвестиционного риска	**2011 г.**	**2012 г.**	**2013 г.**	**2014 г.**	**2015 г.**	**2016 г.**
Социальный	22	35	24	15	17	22
Экономический	29	30	23	20	22	32
Финансовый	44	48	48	44	48	44
Криминальный	59	60	37	48	26	29
Экологический	7	7	6	5	8	8
Управленческий	8	14	24	23	20	28
Ранг риска	13	18	17	17	17	23
Общая оценка инвестиционного потенциала и риска	3В1	3В1	3В1	3В1	3В1	3В1

Экологические риски остаются относительно стабильными с незначительными колебаниями в 2–3 пункта.

В качестве опасной тенденции следует отметить существенный рост общего ранга риска инвестиционных вложений на 10 пунктов, что снижает инвестиционную привлекательность региона. Вместе с тем общая оценка инвестиционного потенциала и риска Владимирской области не снижается и остается в рамках 3В1. С одной стороны – это свидетельство пониженного потенциала, с другой – умеренного риска. Такое позиционирование позволяет региону держаться на среднем уровне. Однако из приведенных выше оценок следует также, что одним из ключевых направлений экономического развития региона становится необходимость повышения его инвестиционной привлекательности с одновременным снижением уровня рисков.

В этой связи считаем важными условиями решения данных проблем обеспечение и реализацию следующих предложений.

1. Нацеленность государственной поддержки на реализацию региональных инвестиционных проектов. это обеспечит не просто участие административного ресурса всех уровней в инвестиционных процессах области, но и повысит их устойчивость и гарантированность осуществления.

2. В качестве одной из мер государственной поддержки инвестиционной активности региона целесообразным было бы развитие системы целевого финансирования инвестиционных проектов на возвратной основе. Для инвесторов и участников инвестиционной деятельности данная мера позволила бы стабилизировать финансирование с одновременной минимизацией таких важных составляющих рисков как финансовая и экономическая.

3. Снижение значимости управленческого фактора инвестиционных рисков в регионе может быть достигнуто за счет развития программ сопровождения инвестиционных проектов по принципу «одного окна». Это позволит создать систему поддержки инвестирования на основе создания передовой технической и организационной базы, обеспечит выполнение регламента и ускорит реализацию проектов.

4. Важной составляющей повышения инвестиционной привлекательности региона является также расширение списка конкурсов региональных проектов с одновременным предоставлением его участникам дополнительных условий по льготному кредитованию.

5. Развитие системы льгот может быть реализовано за счет более эффективного кредитования и инвестиционного софинансирования участников проекта, например, за счет расширения диапазона для доли собственных средств инициатора, который может варьироваться в зависимости от условий инвестиционного проекта. Верхний предел предлагается снизить до 8–9% от общего бюджета, вместо предлагаемых 10%, и стандартных 30%.

Создание благоприятного инвестиционного климата, позволит не только снизить инвестиционные риски, но и создаст дополнительные условия для экономического роста в регионе.

Литература:

1. Портал государственных программ Российской Федерации. «Экономическое развитие и инновационная экономика» [электронный ресурс]. URL: economy.gov.ru (дата обращения 13.04.2017)
2. Инвестиционный портал Владимирской области. Информация об основных перспективных инвестиционных проектах Владимирской области [электронный ресурс]. URL: investvladimir.ru/pages/16 (дата обращения 23.04.2017)
3. Об утверждении приоритетных направлений инвестиционной деятельности: Постановление Администрации Владимирской области от 30 декабря 2015 года № 1334 [электронный ресурс]. URL: publication.pravo.gov.ru (дата обращения 12.05.2017)
4. Владимирская область в цифрах. 2016. [электронный ресурс]. URL: http://vladimirstat.gks.ru (дата обращения 27.10.2017)
5. Рейтинговое агентство RAEX («Эксперт РА») [электронный ресурс]. URL: https://raexpert.ru/ratings/regions (дата обращения 09.11.2017)

References

1. Portal of state programs of the Russian Federation. “Economic development and innovative economy” [e-resource]. URL: economy.gov.ru (date of reference 13.04.2017)
2. Investment portal of the Vladimir region. Information about the main perspective investment projects of the Vladimir region [e-resource]. URL: investvladimir.ru/pages/16 (date of reference 23.04.2017)
3. On the approval of priority areas of investment: Decree of the Administration of the Vladimir region of 30 December 2015 № 1334 [e-resource]. URL: publication.pravo.gov.ru (date of reference 12.05.2017)
4. The Vladimir region in figures. 2016 [e-resource]. URL: http://vladimirstat.gks.ru (date of reference 12.05.2017)
5. RAEX rating agency («Expert RA») [e-resource]. URL: https://raexpert.ru/ratings/regions (date of reference 12.05.2017)6.