

ИСТОЧНИКИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ СУБЪЕКТА РФ

В статье выявлены и проанализированы основные источники инвестиционной деятельности в регионе и их место в инвестиционном процессе; предложена авторская трактовка понятия «финансовый потенциал инвестиционной деятельности»; выделены элементы финансового потенциала инвестиционной деятельности.

Ключевые слова: финансовый потенциал, инвестиции, инвестиционная деятельность, финансовые ресурсы.

В соответствии с концепцией долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации, стратегической целью России является достижение уровня экономического и социального развития, соответствующего статусу России как ведущей мировой державы XXI века, с привлекательным образом жизни, занимающей передовые позиции в глобальной экономической конкуренции и надежно обеспечивающей национальную безопасность и реализацию конституционных прав граждан.

Предполагается, что в результате инновационной деятельности в России будут сформированы условия для расширения инновационных компаний во всех секторах экономики и в первую очередь в секторах «экономики знаний»; сформируются территориальные центры роста экономики; снизятся масштабы регионального неравенства. Будет создана разветвленная транспортная сеть, обеспечивающая высокий уровень межрегиональной интеграции и территориальной мобильности населения [1].

Системное решение поставленных задач состоит в переходе российской экономики от экспортно-сырьевого к инновационному социально-ориентированному типу развития, что предполагает необходимость интенсификации инвестиционной деятельности на уровне страны и регионов. Управление инвестиционной деятельностью в субъекте Российской Федерации является одним из основных средств обеспечения его эффективного развития. Привлечение инвестиций в современных условиях невозможно без активной работы, направленной на эффективное использование финансового потенциала региона, основы для осуществления его инвестиционной деятельности.

Основу финансового потенциала региона составляют финансовые ресурсы, под которыми понимают совокупность всех видов денеж-

ных средств, финансовых активов, которыми располагает экономический субъект [2]. Наиболее полно отражена сущность понятия «финансовые ресурсы» в работе С.В. Зенченко, которая определяет их как денежные доходы, поступления и накопления, находящиеся в распоряжении государства и организаций, предназначенные для осуществления затрат по простому и расширенному воспроизводству, выполнения обязательств перед финансово-кредитной системой [3].

Согласно расширенному воспроизводству финансовые ресурсы обеспечивают финансирование текущих расходов (чаще всего на возмещение израсходованных факторов производства) и долгосрочных вложений капитала (инвестиции). На этом основании в финансовом потенциале выделяем две составляющие: финансовый потенциал, обеспечивающий финансирование текущих расходов и финансовый потенциал, обеспечивающий осуществление инвестиционной деятельности (или финансовый потенциал инвестиционной деятельности).

Для раскрытия понятия «финансовый потенциал инвестиционной деятельности» следует исходить из сущности его составляющих «финансовый потенциал» и «инвестиционная деятельность».

Процесс выявления экономической сущности понятия «финансовый потенциал региона» в ранее опубликованных мною статьях, позволяет сформулировать следующее определение: «финансовый потенциал региона» – это совокупность накопленных, привлекаемых и образующихся в результате хозяйственной деятельности финансовых ресурсов, поступающих в распоряжении экономических агентов, обуславливающая достижение сбалансированного социально-экономического развития региона. В качестве экономических агентов выступают

субъекты экономических отношений, принимающие участие в производстве, распределении, обмене и потреблении экономических благ [4].

Под «инвестиционной деятельностью» понимаем совокупность практических действий по реализации инвестиций и получению завершённого инвестиционного продукта, которая включает следующие элементы: финансово-кредитная, размещение инвестиций, проектная, планово-управленческая, промышленно-эксплуатационная деятельность. Инвестиционная деятельность в регионе включает деятельность всех участников реализации инвестиционных проектов, а также регулирующую деятельность органов государственной власти [5].

Исследование экономической сущности вышеприведенных понятий, позволяет сформу-

лировать авторское определение финансового потенциала инвестиционной деятельности – это совокупная возможность обеспечивать реализацию инвестиционных проектов за счет накопленных, привлекаемых и образующихся в результате хозяйственной деятельности средств экономических агентов. Собственные и привлеченные средства экономических агентов (финансовые ресурсы) трансформируются в деловой оборот через соответствующие источники. Источники инвестиционной деятельности представлены на рисунке 1.

Главными участниками инвестиционной деятельности выступают предприятия, государство и население, причем каждый из них может участвовать в инвестиционной деятельности, как на стороне спроса, так и на стороне

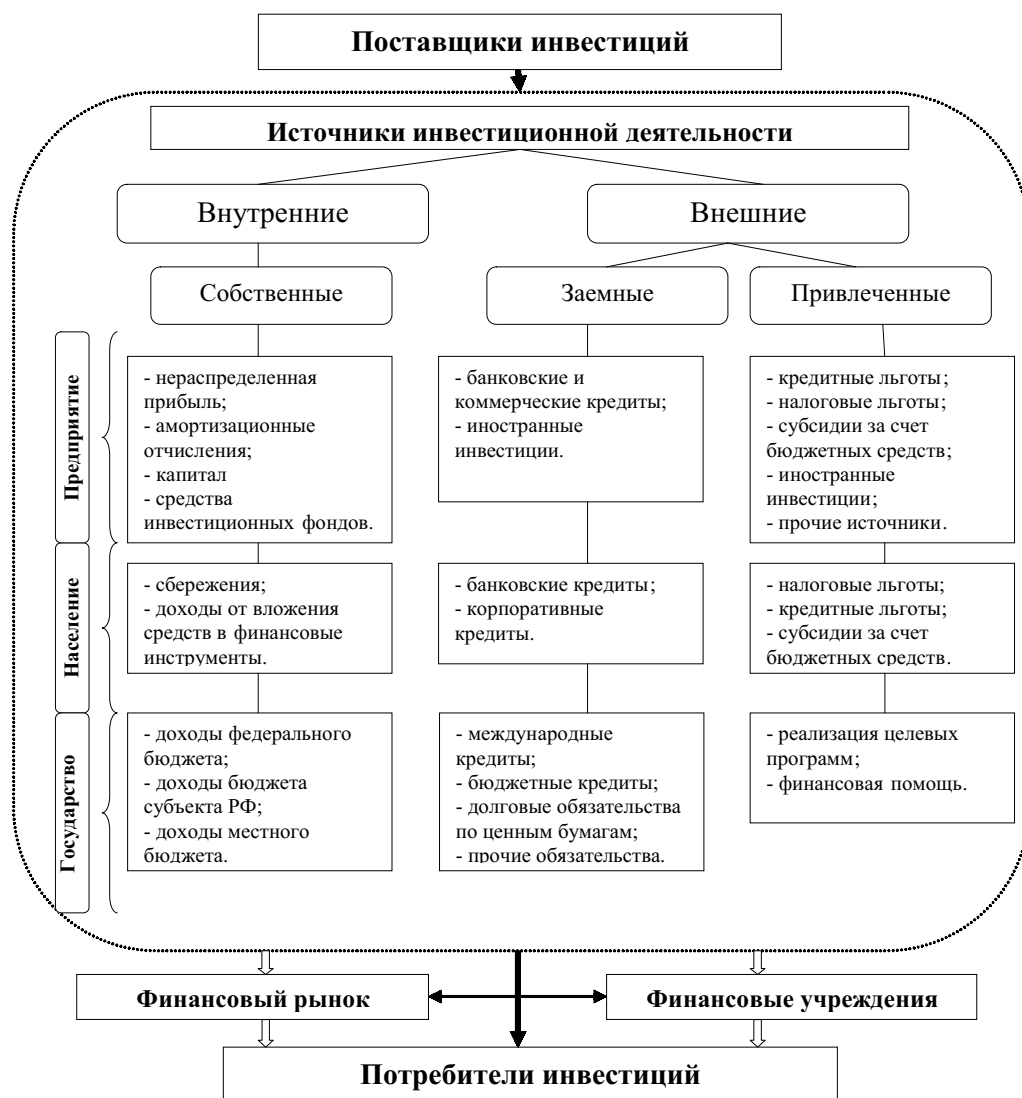


Рисунок 1. Модель финансового обеспечения инвестиционной деятельности

предложения. Участники подчиняются рыночным законам спроса и предложения, действующим, в том числе и на финансовых рынках.

Чаще всего взаимоотношения поставщиков и потребителей инвестиционных ресурсов возникают и развиваются в дальнейшем при посредничестве финансовых институтов. И чем эффективнее работа финансовых рынков и финансовых институтов, тем проще конкретному потребителю инвестиций, выступающему носителем спроса на инвестиционные ресурсы, получить доступ к свободным финансовым ресурсам, обращающимся на рынке. Исходя из изложенного, инвестиционную деятельность следует определить как совокупность практических действий и отношений между экономическими агентами, складывающихся на стадиях аккумулирования финансовых ресурсов, последующего их перераспределения и использования в качестве инвестиций в рамках экономической системы.

Реализация инвестиционной деятельности связана с поиском решений в области определения возможных источников инвестирования,

способов их мобилизации и повышения эффективности использования. Источники инвестиционной деятельности представлены в качестве совокупности потенциально доступных и фактически использованных способов финансового обеспечения деятельности региона, позволяющих привлечь определенную величину финансовых ресурсов [6].

Проведем анализ финансового обеспечения инвестиционной деятельности в Оренбургской области. В таблице 1 представлены основные показатели инвестиционной деятельности в Оренбургской области.

На протяжении последних лет в Оренбургской области достигнута устойчивая тенденция активизации инвестиционной деятельности. За период 2000-2009 гг. инвестиций в основной капитал за счет всех источников финансирования привлечено в размере 0,5 трлн. руб., объем инвестиций за 10 лет вырос в 5,9 р.

В 2009 году в результате негативного влияния на социально-экономическое развитие области мирового финансового кризиса произошло снижение основных показателей социально-

Таблица 1. Показатели, характеризующие инвестиционную деятельность в Оренбургской области

Показатель	2000 г	2001 г	2002 г	2003 г	2004 г	2005 г	2006 г	2007 г	2008 г	2009 г
Валовой региональный продукт, млрд. р.	76,3	85,2	94,2	115,8	169,9	213,1	302,8	375,1	437,9	402,9
Темп прироста к предыдущему году, проценты	-	11,56	10,58	22,98	46,67	25,47	42,07	23,86	16,75	-8,00
Объем инвестиций в основной капитал, млрд. р.	15	18,2	18,1	21	28,6	40	53	80,4	103,2	88,8
Темп прироста к предыдущему году, проценты	-	21,49	-0,72	16,14	36,10	39,81	32,41	51,74	28,44	-14,00
Иностранные инвестиции, млн. долларов	79	70	94	60	88	113	189	529	486,5	545,6
Темп прироста к предыдущему году, проценты	-	-11,39	34,29	-36,17	46,67	28,41	67,26	179,89	-8,03	12,15
Индекс физического объема инвестиций в основной капитал, проценты	131	110	89	108	121	123	113	131	109,4	90,9
Объем инвестиций в основной капитал на душу населения, р./чел.	6798	8298	8290	9689	13265	18652	24841	37862	48789	41965
Темп прироста к предыдущему году, проценты	-	22,07	-0,10	16,88	36,91	40,61	33,18	52,42	28,86	-13,99

* Данные территориального органа Федеральной службы государственной статистики по Оренбургской области за соответствующие годы [7,8].

экономического развития. В 2009 году на развитие экономики и социальной сферы области направлено инвестиций в объеме 88,7 млрд. рублей, что на 14% меньше уровня 2008 года; привлечено 545,6 млн. долларов иностранных инвестиций, что на 12% выше уровня прошлого года, и в 6 раз выше состояния 2000 года. Всего за рассматриваемый период в экономику области привлечено 2,35 млрд. долларов иностранных инвестиций.

Темпы роста показателей, характеризующих инвестиционную деятельность в Оренбургской области, с каждым годом увеличивались, достигая своих максимальных значений в 2007 и 2008 годах. Причем вышеобозначенный рост происходил не только в фактических ценах, но и в сопоставимых, о чем свидетельствует динамика индекса физического объема инвестиций в основной капитал. Опережающий на 1-2% рост инвестиций на душу населения по сравнению с ростом их общего объема обусловлен сокращением численности населения области из-за естественной убыли населения.

Позитивным фактором развития инвестиционной деятельности является опережающий рост инвестиций по сравнению с динамикой валового регионального продукта. Подобная динамика свидетельствует о благоприятном развитии экономики, и наличии всех предпосылок для экономического роста. После спада в 2002 году, когда индекс инвестиций достиг минимального значения (89%), наблюдается стабильный рост данного показателя.

Состав и структура источников финансирования инвестиций в основной капитал за анализируемый период представлена в таблице 2.

Из общего объема инвестиций собственные средства уменьшились на 15,5% по сравнению с 2000 годом и составили в 2009 г. 56,4%, привлеченные, напротив, возросли соответственно с 28,1% до 43,6%.

По-прежнему основным источником инвестиций оставались собственные средства предприятий. Следует отметить, что в структуре собственных средств доля прибыли возросла с 20,4 до 33,8%, амортизационных отчислений, напро-

Таблица 2. Структура инвестиций в основной капитал по источникам финансирования, в процентах к итогу

Показатель	2000 г	2001 г	2002 г	2003 г	2004 г	2005 г	2006 г	2007 г	2008 г	2009 г
Инвестиции в основной капитал - всего	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
в том числе:										
собственные средства	71,9	68,5	65,9	64,9	60,3	43,7	51,8	51,5	52,0	56,4
из них:										
прибыль, остающаяся в распоряжении организации	20,4	22,7	24,8	21,1	27,8	20,5	30,8	34,0	35,6	33,8
амортизация	51,5	45,8	40,6	43,5	32,2	23,1	20,8	17,4	16,4	22,6
привлеченные средства	28,1	31,5	34,1	35,1	39,7	56,3	48,2	48,5	48,0	43,6
из них:										
кредиты банков	0,1	1,4	4,8	1,8	2,7	11,3	12,9	17,3	15,8	8,7
заемные средства других организаций	1,5	1,1	2,1	4,5	1,4	1,1	1,1	1,4	1,7	2,1
бюджетные средства	6,4	7,6	9,3	9,6	5,9	4,7	7,5	12,1	14,2	10,4
в том числе:										
из федерального бюджета	1,4	1,6	1,9	2,6	1,8	1,3	2,1	4,4	4,6	4,4
из бюджета субъекта РФ	4,7	5,8	7,2	6,9	3,9	3,3	5,3	6,7	7,5	4,9
средства внебюджетных фондов	0,3	0,2	0,3	0,5	0,2	0,2	1,1	0,5	2,1	1,1
прочие	20,1	21,4	17,6	18,7	29,5	39,0	25,6	17,2	16,3	22,4

* Данные территориального органа Федеральной службы государственной статистики по Оренбургской области за соответствующие годы [7,8].

тив, значительно уменьшилась с 51,5 до 22,6% (в 2,3 раза). Такое изменение объясняется следующими причинами. В экономике области за рассматриваемый период стабильно выросла доля прибыльных предприятий (с 55 до 80%), а положительный сальдированный финансовый результат в 2009 г. получен в размере 70,7 млрд. рублей. Прибыль, полученная предприятиями области, растет (с 2000 по 2009 год – в 4 раза), что позволило использовать ее на финансирование инвестиционной деятельности. При этом если сопоставить отраслевую структуру инвестиций и финансовые результаты деятельности предприятий различных отраслей, становится очевидным, что инвестиции направляются в самые высокодоходные отрасли хозяйства. За этот же период существенно уменьшился удельный вес убыточных предприятий с 40,6% до 17,5%.

Что касается амортизации, как разновидности собственного источника финансирования, то при постоянном росте сумм начисленной амортизации в абсолютном выражении (что объясняется увеличением стоимости основных фондов), наблюдается снижение ее доли в общей величине инвестиций. В 2000-2003 годах, когда доля прибыльных предприятий не превышала 60%, основным собственным источником финансирования инвестиций служила амортизация. Чему способствовало сокращение срока полезного использования объектов основных средств, введенного с 1 января 2002 года в соответствии с классификацией основных средств, включаемых в амортизационные группы. Кроме того, все организации получили право в соответствии с гл. 25 Налогового кодекса РФ применять нелинейный метод начисления амортизационных отчислений. Однако рост числа прибыльных предприятий и не проведение в области стимулирующей политики региональными органами власти, привело к снижению роли амортизационных отчислений в финансировании капитальных вложений. В развитых странах мира амортизационные отчисления до 65% покрывают потребности фирм в инвестициях.

Использование механизма ускоренной амортизации не нашло практического применения из-за незначительных размеров льгот по налогу на прибыль, ухудшению формальных финансовых показателей деятельности предприятий. Так переоценка основных фондов и начисление амортизации означает для предпри-

ятия превышение себестоимости над доходами от реализации. При простоях оборудования, амортизация обременяет себестоимость, а при низкой рентабельности производства эффект от сокращения налога на прибыль не высок. С точки зрения рентабельности, амортизация негативно сказывается на потоке денежных средств.

Важным источником инвестиционных ресурсов являются заемные средства. В этой группе можно выделить: средства финансово-кредитных институтов области, иностранных финансово-кредитных институтов, других организаций.

Доля инвестиций за счет кредитов банков стабильно росла по сравнению с 2000 годом, и составила в 2009 году 8,7%. Однако данный показатель почти в 2 раза ниже уровня 2007 года (17,3%). Причины недостаточного участия банков в финансировании долгосрочных инвестиционных проектов объясняются недокапитализацией и низкой степенью концентрации ресурсов банковской системы, а также недостаточным развитием вторичного рынка кредитов, кроме того банки ужесточили условия предоставления кредитов в период кризиса.

Сравнительно низкий удельный вес кредитов объясняется также достаточно высокой его стоимостью. В настоящее время ставка рефинансирования Центрального банка РФ составляет 7,75%, однако в рассматриваемый период ее значение снижалось последовательно с 38 до 12%, ставка по предоставленным кредитным ресурсам колебалась в пределах 16-40%. По оценкам специалистов, в нормально функционирующей экономике средняя норма прибыли примерно в два раза превышает среднюю ставку процента вследствие различия в скорости оборота производительного и фиктивного капиталов. Если за среднюю ставку принять ставку рефинансирования Центрального банка РФ, то рентабельность должна быть примерно равна 22-30%. Фактическая рентабельность активов составляет 7-8%, то есть ниже нормального уровня примерно в 3-4 раза. Таким образом, несмотря на то, что ставка рефинансирования имеет положительную тенденцию к снижению, ее уровень был достаточно высок, и кредитные ресурсы не были доступны для широкого круга предпринимателей.

Рассматривая кредитные ресурсы, следует помнить, что для их формирования финансово-кредитным институтам необходимо аккумулировать денежные средства, которые в свою

очередь, образуются в основном за счет вкладов и депозитов физических и юридических лиц. Вложения организаций за рассматриваемый период постоянно росли. В 2009 году их сумма составила около 4080 млн. р. Однако структура этих вложений являлась не достаточно благоприятной для развития инвестиционной деятельности в Оренбургской области, так как преобладали краткосрочные вложения (около 80%), не способные стать источниками инвестиционных ресурсов. Что касается сбережений населения, то в абсолютном выражении они выросли, и в 2009 году составили 12,7 млрд. р. Однако доля сбережений в общих доходах населения оставалась неизменной (около 5-7%), поэтому данный рост напрямую связан только с ростом денежных доходов населения.

Анализ структуры привлеченных средств по срокам позволяет выявить, что наибольший удельный вес занимали депозиты до востребования – 30-40%, и депозиты сроком хранения до 1 года – около 50%. Удельный вес депозитов физических лиц свыше 1 года – 5-10%. При такой структуре сроков привлеченных средств клиенты банки не могли выдавать долгосрочные кредиты предприятиям, так как это отрицательно влияло на устойчивость банка. Срочность активов и пассивов должны совпадать в целях обеспечения ликвидности банка. Увеличение же сроков хранения в ближайшей перспективе невозможно, как в Оренбургской области, так и в целом по России, из-за высокой инфляции, недоверия к банковской системе, невысоких процентных ставок по депозитам.

Значение такого источника инвестиционных ресурсов как бюджетные средства, начиная с 2005 года, усиливалось (доля бюджетных средств в 2009 году составила 10,4%, что в 1,6 раза больше уровня 2000 года). Причем инвестиции из данного источника и дальше будут иметь значительный удельный вес, в связи с реализацией федеральных и областных целевых программ.

Еще одним источником финансового обеспечения инвестиционной деятельности являются иностранные инвестиции. В 2001 году наряду со снижением темпов роста объема отечественных инвестиций в основной капитал был отмечен одновременный спад активности прямых иностранных инвесторов (таблица 1). До 2002 года темпы роста инвестиций продолжали снижаться, затем наступил период подъема, однако, следует отметить, что после 2007 года,

темпы роста снова начал замедляться, что обусловлено влиянием мирового финансового кризиса. Анализ привлечения иностранного капитала в Оренбургскую область показывает, что иностранные инвесторы весьма осторожны в своих вложениях, и предпочитают вкладывать в развитие рентабельных отраслей с меньшей степенью риска.

В результате проведенного научного исследования в части анализа источников финансирования инвестиций сделаны следующие выводы и рекомендации:

1. Структура финансового потенциала инвестиционной деятельности в регионе включает:

- бюджетно-инвестиционный потенциал региона – бюджетные средства, используемые для финансирования инвестиционных проектов;
- инвестиционный потенциал предприятий и организаций, зарегистрированных на территории региона – собственные средства, направляемые предприятиями на инвестиции;
- инвестиционный потенциал финансово-кредитной системы – долгосрочные финансовые ресурсы институтов банковско-кредитной системы региона;
- потенциал внешних инвестиций и заимствований – иностранные инвестиции;
- инвестиционный потенциал населения – средства, используемые для получения дохода в будущем.

Возникает необходимость оценки финансового потенциала инвестиционной деятельности региона и определения эффективности его использования. Сопоставление результатов оценки финансового потенциала инвестиционной деятельности региона с реальной инвестиционной активностью позволит проанализировать эффективность его использования.

2. В последние годы доходная часть федерального бюджета имеет устойчивую тенденцию к росту. С учетом этого в качестве инвестора могло бы выступить государство. Однако доля средств федерального бюджета, направляемая на инвестиции, незначительно колеблется, оставаясь приблизительно на одном уровне – 6-7%. При этом средства региональных бюджетов возрастают, что свидетельствует об усилении роли регионов в повышении финансового потенциала. Высокую и устойчиво возрастающую долю в структуре инвестиций в основной капитал составляют прочие источники, включающие средства кредитных учреждений, частных инвесторов.

3. Роль иностранных инвестиций существенно возросла. Очевидно, что данный источник финансирования является весьма перспективным с точки зрения развития финансового потенциала, но при условии обеспечения необходимой информационной прозрачности в деятельности региона.

4. Преобладающее значение для роста инвестиций имеют децентрализованные источники финансирования. Средства предприятий составляли примерно половину общей суммы источников финансирования инвестиций. Данную тенденцию нельзя рассматривать только как позитивный факт. Ориентация инвестиционного роста только на собственные ресурсы жестко связывает объемы инвестирования с уже достигнутыми финансовыми результатами деятельно-

сти предприятий, а также возможностями аккумулировать необходимые для развития средства. Процессы накопления значительных объемов финансовых ресурсов требуют дополнительных затрат времени, следовательно, инвестиционные процессы в целом замедляются и сокращается рост финансового потенциала.

Предложенное автором определение финансового потенциала инвестиционной деятельности и выявление его структуры, а также вышеприведенные мероприятия по использованию источников инвестиционной деятельности, позволят разработать методику оценки финансового потенциала инвестиционной деятельности региона и добиться улучшения управления инвестиционной деятельностью.

10.12.2010

Список литературы:

1. Концепция долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2020 года // Распоряжение Правительства Российской Федерации от 17 ноября 2008 года №1662-р.
2. Большая Советская Энциклопедия: в 30-ти томах; А.М. Прохоров. - М.: Советская энциклопедия, 1971 Т. 27: Ульяновск – Франкфурт.- 3-е изд. - 1977. - 624 с.: ил.
3. Зенченко С.В. Формирование и оценка регионального финансового потенциала устойчивого развития экономики территории: теория и методология [Текст]: дис....док. экон. наук: 08.00.05, 08.00.10 / С.В. Зенченко. - 2009. - 360 с.
4. Булатова Ю.И. Финансовый потенциал региона: содержание и структура // Известия Санкт-Петербургского университета экономики и финансов. – 2010. – №5. – С. 94-97.
5. Маковецкий М.Ю. Инвестиционное обеспечение экономического роста: теоретические проблемы, финансовые инструменты, тенденции развития: [монография] / М. Ю. Маковецкий. - М.: АНК ИЛ, 2005. - 312 с.
6. Маевский А.В. Анализ подходов к оценке инвестиционного потенциала региона / А.В. Маевский // Научно-технические ведомости СПбГПУ. – 2009. – №4.
7. Статистический ежегодник. Оренбургская область. 2008 / Федерал. служба гос. статистики. Территориал. орган Федерал. службы гос. статистики по Оренбург. обл. – Оренбург: [б.и.], 2008. – 527 с.
8. Статистический ежегодник Оренбургской области. 2010: Стат.сб. / Территориальный орган Федеральной службы государственной статистики по Оренбургской области. – Оренбург. 2010.

Сведения об авторе: **Булатова Юлия Ильдаровна**, ассистент кафедры финансов
Оренбургского государственного университета
460018, г. Оренбург, пр-т Победы, 13, тел. (3532)372476, e-mail: bulatova_julia@mail.ru

UDC 336:332

Bulatova Y.I.

SOURCES OF INVESTMENT ACTIVITIES OF THE SUBJECT OF THE RUSSIAN FEDERATION

The paper identified and analyzed the main sources of investment in the region and their place in the investment process, the author «s interpretation of the term «financial potential of the investment activity»; isolated elements of the financial potential of the investment activity.

Keywords: financial potential, investment, investment activities, financial resources.

References:

1. The concept of long-term socio-economic development of the Russian Federation for the period up to 2020 / / Order of the Government of the Russian Federation dated November 17, 2008 №1662– p.
2. Great Soviet Encyclopedia: in 30 volumes; AM Prokhorov. – Moscow: Soviet Encyclopedia, 1971 T. 27: Ulyanovsk – Frankfurt.– 3rd ed. – 1977. – 624.: ill.
3. Zenchenko SV Formation and evaluation of a regional financial capacity for sustainable economic development areas: theory and methodology [Text]: Dis.... Doc. Econ. Science: 08.00.05, 08.00.10 / C VA Zenchenko. – 2009. – 360.
4. Bulatova, Y. Financial potential of the region: the content and structure / / Proceedings of the St. Petersburg University of Economics and Finance. – 2010. – №5. – S. 94-97.
5. Makovetsky MY Investment to economic growth: theoretical problems, financial instruments, trends development: [monograph] / M. Makovetsky. – M.: ANKIL, 2005. – 312.
6. Majewski A. An analysis of approaches to assessing the investment potential of the region / AV Majewski / / Scientific and technical statements, STU. – 2009. – №4.
7. Statistical Yearbook. Orenburg region. 2008 / Federal. office of state. statistics. Territorial. Federal agency. service state. Statistics for Orenburg. reg. – Orenburg: [BI], 2008. – 527.
8. Statistical Yearbook of the Orenburg region. 2010: Stat.com. / Regional office of the Federal State Statistics Service of the Orenburg region. – Orenburg. 2010.