



10. Инфляция в промышленности (экономический риск). Инфляция в промышленности рассчитывается аналогично предыдущему показателю на основе индекса цен производителей промышленной продукции, характеризующего изменение цен на годовую продукцию организаций. Последние два показателя характеризуют

неблагоприятные экономические процессы, протекающие в регионе³.

Подготовкой инвестиционных рейтингов регионов занимаются журнал «Эксперт» и рейтинговое агентство «Эксперт РА». Приведем данные по Саратовской области за 2002–2006 гг.⁴:

| Показатель | 2002–2003 гг. | 2003–2004 гг. | 2004–2005 гг. | 2005–2006 гг. |
|---------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Инвестиционный риск | 28 | 23 | 27 | 20 |

Видно, что Саратовская область характеризуется умеренным риском, причем наметилась тенденция к снижению инвестиционного риска региона.

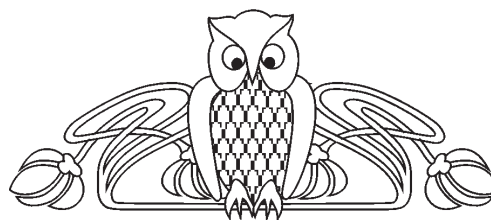
По основным показателям Саратовская область находится в середине таблицы субъектов Российской Федерации, имея хорошие возможности, неплохое географическое положение, устойчивое состояние топливно-энергетического комплекса, достаточно развитую транспортную структуру – все условия экономического развития⁵. И если темпы роста сохранятся, то у региона есть реальная возможность оказаться в десятке лучших регионов России.

Примечания

- ¹ http://www.sarvest.ru/show_article.phtml?id=4753&psid=11&Dat=20011227
- ² <http://www.kgau.ru/business/biz/pr1-260601/pr5-4.html>
- ³ См.: Райская Н.Н. Статистическое исследование инвестиционных рисков в регионах России // *Вопр. статистики*. 2006. № 12. С. 65–73.
- ⁴ См.: Маус Н. Регион третьей категории // *Богатей*. 2006. № 48. С. 2.
- ⁵ См.: Пантелеева Е. Губерния показала свою привлекательность // *Сарат. обл. газ*. 2006. 21 апр. С. 2.

УДК 330.322(470.4)

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ САРАТОВСКОЙ ОБЛАСТИ СРЕДИ РЕГИОНОВ ПРИВОЛЖСКОГО ФЕДЕРАЛЬНОГО ОКРУГА



А.Н. Плотников, Д.А. Плотников

Саратовский государственный технический университет,
кафедра экономики и управления строительством
E-mail: pan@sstu.ru

Инвестиционная привлекательность регионов России рассматривается как экономическая категория, состоящая из относительно самостоятельных характеристик: инвестиционного потенциала, инвестиционного риска и инвестиционного законодательства. Проведенное исследование свидетельствует о том, что Саратовская область пока не входит в число регионов, характеризующихся высоким потенциалом и низким инвестиционным риском.

Ключевые слова: инвестиционная привлекательность, инвестиционный климат, инвестиционный потенциал, инвестиционный риск, Саратовская область, Приволжский Федеральный округ.

Investment Appeal of the Saratov Area Among Regions the Russian and Privolzhskii Federal District

A.N. Plotnikov, D.A. Plotnikov

Investment appeal of the Russian regions in this article is considered as the economic category consisting of rather independent characteristics: the investment potential, the investment risk and the number of the regions described in the high investment and low investment risk.

Key words: investment appeal, investment climate, investment potential, investment risk, Saratov area, Privolzhskii federal district.

Для анализа условий рационального использования инвестиций в экономической науке и практике применяется категория инвестиционного климата, влияющая на привлекательность того или иного региона.

Инвестиционный климат – особая подсистема в институциональной системе экономики, призванная создать предпосылки для наилучшего использования общественно-экономических отношений в развитии и научно-технологическом обновлении производительных сил общества через активную инвестиционную деятельность. Другими словами, это состояние среды, в которую вкладываются средства, а именно совокупность экономических, политических, юридических, организационно-правовых, социальных, культурных, бытовых и других условий, определяющих силу притяжения или отторжения инвестиций; это совокупность вышеперечисленных условий, которые определяют степень риска вложений и возможность их эффективного использования. Инвестиционный климат, по сути, характеризует инвестиционную привлекательность региона.

Региональный инвестиционный климат представляет собой систему правовых, экономических и социальных условий инвестиционной деятель-



ности, формирующихся под воздействием широкого круга взаимосвязанных процессов, подразделяющихся на свои макро-, микро- и собственно региональные уровни управления, отражающие как объективные возможности региона к развитию и расширению инвестиционной деятельности, характеризующие его инвестиционный потенциал, так и условия деятельности инвесторов (инвестиционный риск), создающих предпосылки для появления устойчивых инвестиционных мотиваций и оказывающих существенное влияние на доходность инвестиций и уровень инвестиционных рисков.

Формируется инвестиционный климат под воздействием политических, экономических, юридических, социальных и других факторов, определяющих условия инвестиционной деятельности в регионе и предопределяющих степень риска инвестиций. На региональном уровне инвестиционный климат проявляется через двухстороннее отношение предпринимательских структур, банков, профсоюзов и других субъектов хозяйственных отношений и региональных органов власти. На этом уровне как бы происходит конкретизация обобщенной оценки инвестиционного климата в ходе реальных экономических, юридических, культурных контактов как иностранных, так и отечественных инвесторов с региональной средой.

В качестве составляющих инвестиционной привлекательности регионов России были приняты три в значительной степени самостоятельные характеристики:

- инвестиционный потенциал,
- инвестиционный риск,
- инвестиционное законодательство.

Инвестиционный потенциал представляет собой качественную характеристику, учитывающую основные макроэкономические характеристики в виде суммы объективных предпосылок для инвестиций и зависящую как от наличия и разнообразия сфер и объектов инвестирования, так и от экономического развития региона. Это, прежде всего, насыщенность территории факторами производства (природными ресурсами, трудовым и научным капиталом, основными фондами, рыночной и социальной инфраструктурой), уровень доходов населения и потребительский спрос.

Инвестиционный потенциал региона складывается из восьми частных потенциалов:

- 1) природно-ресурсного (средневзвешенная обеспеченность балансовыми запасами основных видов природных ресурсов);
- 2) производственного (совокупный результат хозяйственной деятельности населения);
- 3) потребительского (совокупная покупательная способность населения);
- 4) инфраструктурного (экономико-географическое положение региона и его инфраструктурная обеспеченность);
- 5) финансового;

- 6) институционального (степень развития ведущих институтов рыночной экономики);
- 7) трудового;
- 8) инновационного (уровень внедрения достижений научно-технического прогресса).

Величина потенциала показывает долю региона в общероссийском потенциале (он принят за 100).

Инвестиционный риск – характеристика качественная, зависящая от политической, социальной, экономической, экологической, криминальной ситуации. Его величина показывает вероятность потери инвестиций и дохода от них. Перечислим следующие виды риска:

- экономический (тенденции в экономическом развитии региона);
- политический (поляризация политических симпатий населения по результатам последних парламентских выборов);
- правовой;
- социальный (уровень социальной напряженности);
- экологический (уровень загрязнения окружающей среды, включая радиационное);
- криминальный (уровень преступности в регионе с учетом тяжести преступлений).

К экономическим условиям относят такие, как уровень инфляции; стабильность валютного курса; наличие или отсутствие конвертируемости валюты, т. е. возможность репатриации прибыли; наличие или отсутствие налоговых льгот (например, освобождение от НДС и специального налога на импортное технологическое оборудование и запасных частей к нему, льготы при налогообложении прибыли коммерческих фирм и совместных предприятий); наличие развитой и совершенной инфраструктуры и транспортных коммуникаций.

К политическим условиям можно отнести политическую стабильность как в регионах, так и в целом по стране, стабильность в деятельности демократических институтов, соблюдение прав человека и т.д.

К правовым рискам относятся наличие совершенной законодательной и нормативной базы инвестиционной деятельности; включение страны в международную систему правового обеспечения в области инвестиционной деятельности (заключение соглашений о защите прав инвестора и т. д.); государственные гарантии частным инвесторам; страховая защита имущественных интересов инвестора (от некоммерческих рисков и личной безопасности инвестора); применение национального режима к зарубежным инвесторам, т.е. интересы зарубежных инвесторов должны быть защищены в той же степени, что и интересы отечественных инвесторов.

Влияние всех этих критериев на инвестиционный климат проследить достаточно легко, а вот степень воздействия каждого из них определить весьма сложно, так как это будет зависеть от



конкретной ситуации. Тем более что зачастую эти факторы оказывают свое влияние на инвестиционную среду не по отдельности, а в совокупности, взаимно переплетаясь друг с другом.

Для определения уровня инвестиционной привлекательности Саратовской области приведем ее краткую характеристику.

Дата образования Саратовской области – 10 января 1934 г. Центр – г. Саратов (886,1 тыс. жителей), основан в 1590 г.

Географическое положение. Саратовская область расположена на юго-востоке Восточно-Европейской равнины. Граничит: на юге – с Волгоградской областью, на западе – с Воронежской и Тамбовской областями, на севере – с Пензенской и Ульяновской областями, на северо-востоке – с Самарской областью, на юго-востоке и юге – с Казахстаном.

Природные условия. Река Волга делит Саратовскую область на две части: восточную – Заволжье и западную – Правобережье, занятую Приволжской возвышенностью (высота до 331 м). Климат континентальный; средняя температура января -12°C , средняя температура июля $+22^{\circ}\text{C}$; количество осадков – 250–450 мм в год. На территории Саратовской области преобладают

разнотравно-злаковые степи на черноземах, на юго-востоке – полупустыни.

Население. Саратовская область характеризуется мононациональным составом (русские). До 1942 г. часть территории области входила в состав Республики немцев Поволжья.

Экономические преимущества и недостатки. Наряду со значительными перспективными запасами нефти и газа область располагает плодородными почвами, водными и электроэнергетическими ресурсами, разнообразной промышленностью.

Специализация. Область промышленно-аграрная, выше среднего уровня развиты электроэнергетика и сельское хозяйство.

Основные отрасли промышленности. Электроэнергетика, электротехническая, нефтехимическая, стекольная промышленность, промышленность строительных материалов.

Приведенная характеристика дает некоторое представление о потенциале Саратовской области. Но чтобы измерить ее инвестиционный потенциал, сравним размеры осуществляемых инвестиций в Саратовской области с другими субъектами Приволжского Федерального округа (табл. 1–3, рис. 1–6).

Таблица 1

Инвестиции в основной капитал субъектов Российской Федерации Приволжского Федерального округа за 2005 г.¹

| Субъекты Российской Федерации Приволжского Федерального округа | Инвестиции в основной капитал | |
|--|-------------------------------|-----------------------------------|
| | Всего млн руб. | В расчете на душу населения, руб. |
| Республика Башкортостан | 84 156.8 | 20 632.7 |
| Республика Марий Эл | 6984.4 | 9742.6 |
| Республика Мордовия | 13 889.6 | 16 027.7 |
| Республика Татарстан | 136 136.0 | 36 124.7 |
| Удмуртская республика | 19 024.7 | 12 252.6 |
| Чувашская республика | 18 956.8 | 14 628.3 |
| Кировская область | 13 548.2 | 9214.4 |
| Нижегородская область | 60 296.2 | 17 500.8 |
| Оренбургская область | 36 826.3 | 17 076.9 |
| Пензенская область | 15 085.8 | 10 603.6 |
| Пермская область | 52 869.5 | 19 015.1 |
| Самарская область | 67 206.0 | 20 940.4 |
| Саратовская область | 35 954.1 | 13 646.9 |
| Ульяновская область | 12 954.5 | 9591.0 |

По удельному весу инвестиций в основной капитал в Приволжском Федеральном округе неизменный лидер – Республика Татарстан, которая занимает лидирующую позицию на протяжении

всего исследуемого периода. Второе место занимает Республика Башкортостан, третье место – Самарская область, четвертое – Нижегородская область, замыкает пятерку лидеров Пермский край.

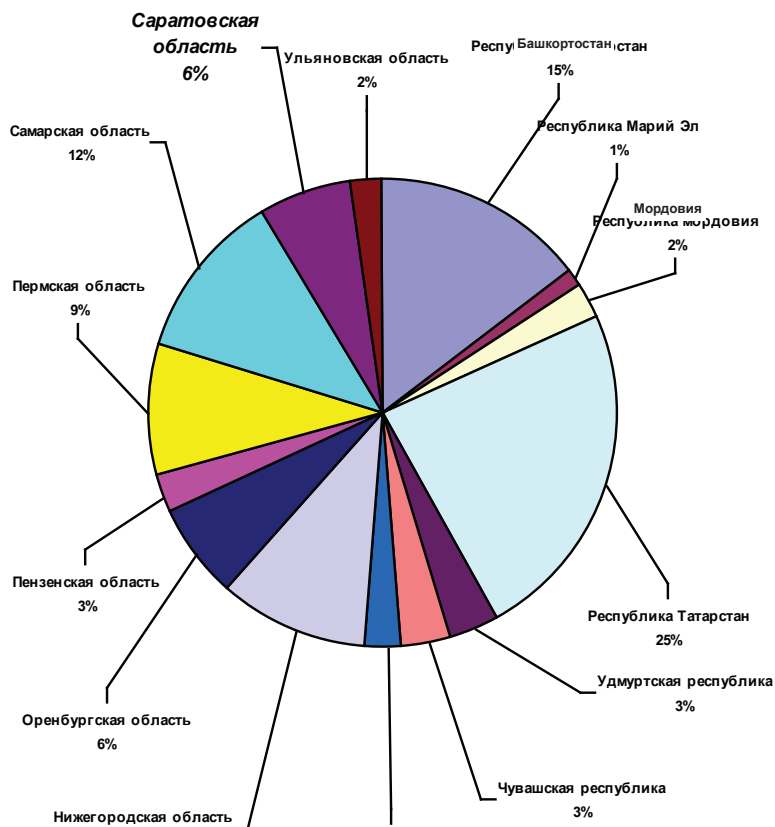


Рис. 1. Доля инвестиций в основной капитал Саратовской области от общего числа инвестиций по Приволжскому Федеральному округу за 2005 г.

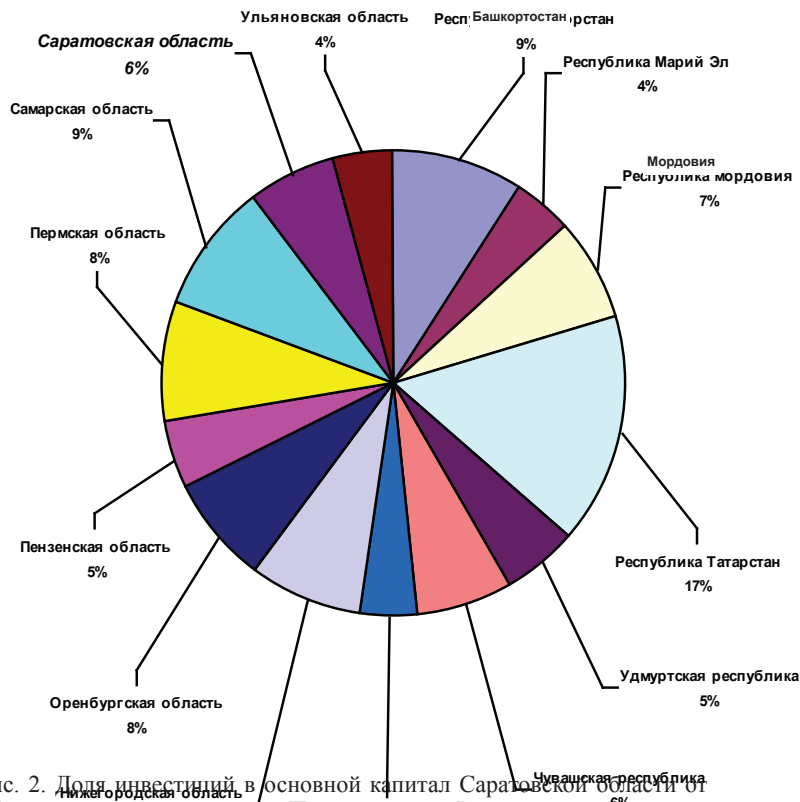


Рис. 2. Доля инвестиций в основной капитал Саратовской области от общего числа инвестиций по Приволжскому Федеральному округу за 2005 г., (в расчете на душу населения).



Таблица 2

Инвестиции в основной капитал субъектов Российской Федерации Приволжского Федерального округа за 2006 г.²

| Субъекты Российской Федерации Приволжского Федерального округа | Инвестиции в основной капитал | |
|--|-------------------------------|-----------------------------------|
| | Всего млн руб. | В расчете на душу населения, руб. |
| Республика Башкортостан | 104 108.0 | 25 572.5 |
| Республика Марий Эл | 10 158.1 | 14 277.0 |
| Республика Мордовия | 19 523.8 | 22 786.0 |
| Республика Татарстан | 158 936.8 | 42 214.3 |
| Удмуртская республика | 31 202.7 | 20 149.0 |
| Чувашская республика | 26 548.9 | 20 592.7 |
| Кировская область | 24 937.7 | 17 283.0 |
| Нижегородская область | 84 811.8 | 24 973.1 |
| Оренбургская область | 49 727.8 | 23 192.9 |
| Пензенская область | 24 278.4 | 17 243.0 |
| Пермский край | 73043.9 | 26 474.8 |
| Самарская область | 82 621.5 | 25 858.8 |
| Саратовская область | 45 940.2 | 17 554.5 |
| Ульяновская область | 21 765.7 | 16 203.0 |

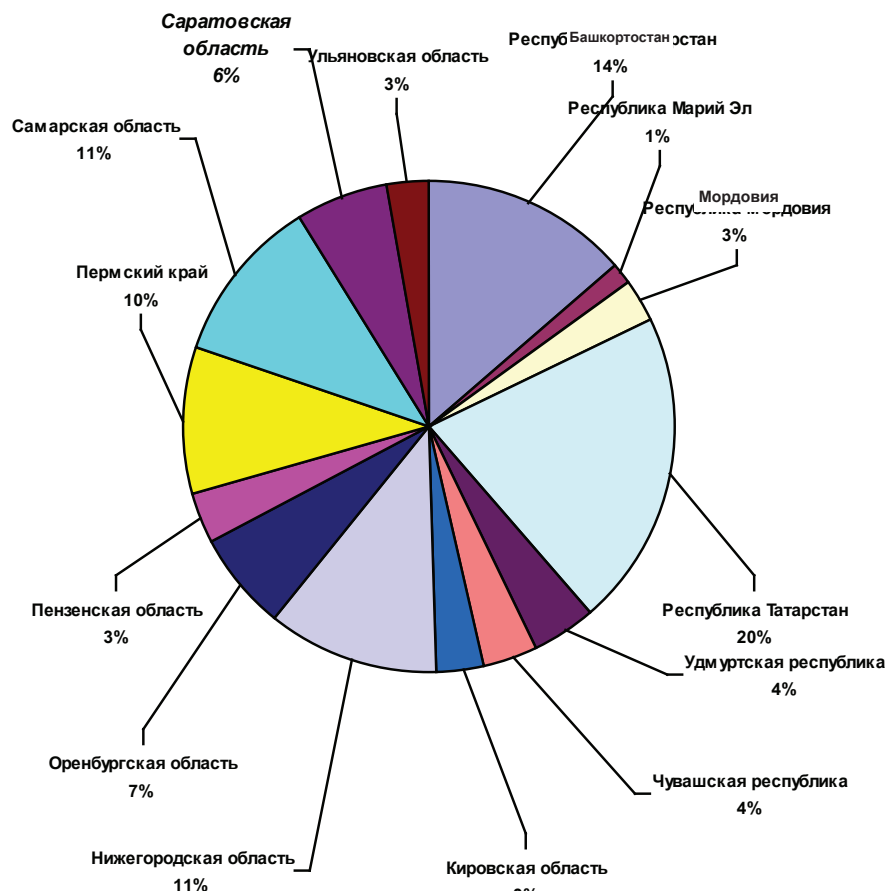


Рис. 3. Доля инвестиций в основной капитал Саратовской области от общего числа инвестиций по Приволжскому Федеральному округу за 2006 г.

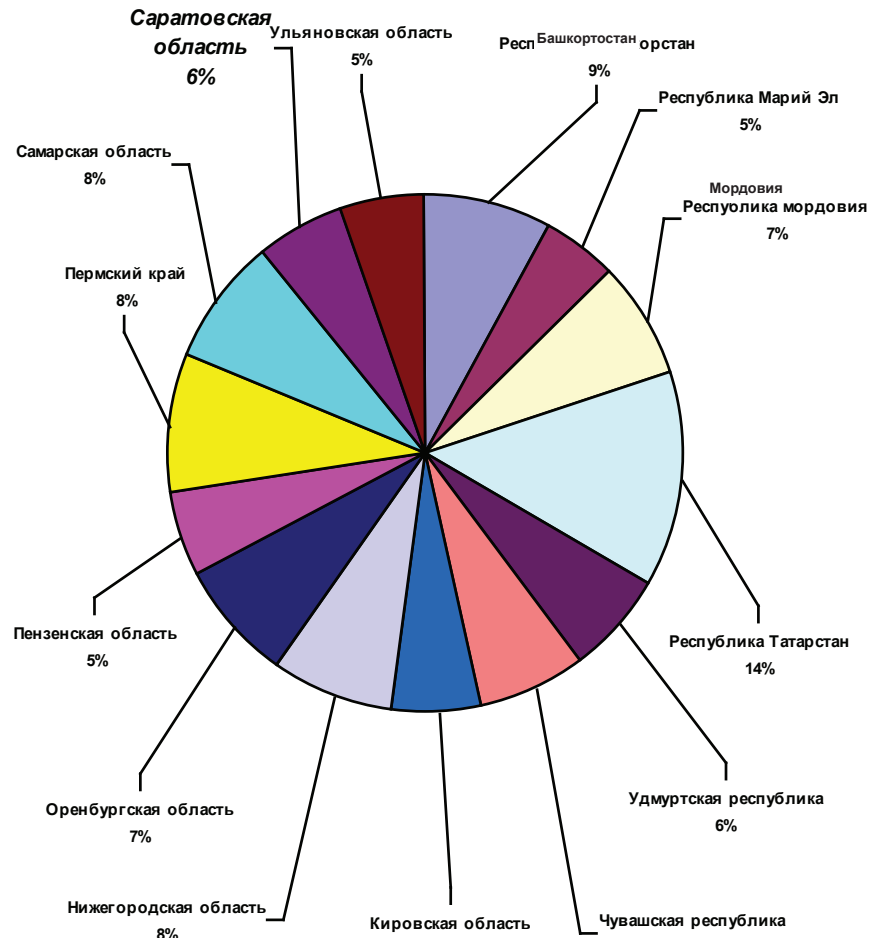


Рис. 4. Доля инвестиций в основной капитал Саратовской области от общего числа инвестиций по Приволжскому Федеральному округу за 2006 г., (в расчете на душу населения).

Таблица 3

Инвестиции в основной капитал субъектов Российской Федерации Приволжского Федерального округа за 2007г.³

| Субъекты Российской Федерации Приволжского Федерального Округа | Инвестиции в основной капитал | |
|--|-------------------------------|-----------------------------------|
| | Всего млн руб. | В расчете на душу населения, руб. |
| Республика Башкортостан | 148 011.9 | 36 479 |
| Республика Марий Эл | 17 117.4 | 24 222 |
| Республика Мордовия | 26 361.7 | 31 100 |
| Республика Татарстан | 210 064 | 55 861 |
| Удмуртская республика | 44 463.0 | 28 851 |
| Чувашская республика | 37 209.4 | 28 971 |
| Кировская область | 37 450.9 | 26 246 |
| Нижегородская область | 121 695.3 | 36 110 |
| Оренбургская область | 76 577.9 | 35 923 |
| Пензенская область | 39 929.0 | 28 603 |
| Пермский край | 101 812.8 | 37 163 |
| Самарская область | 126 734.9 | 39 871 |
| Саратовская область | 56 793.8 | 21 829 |
| Ульяновская область | 32 505.1 | 24 462 |

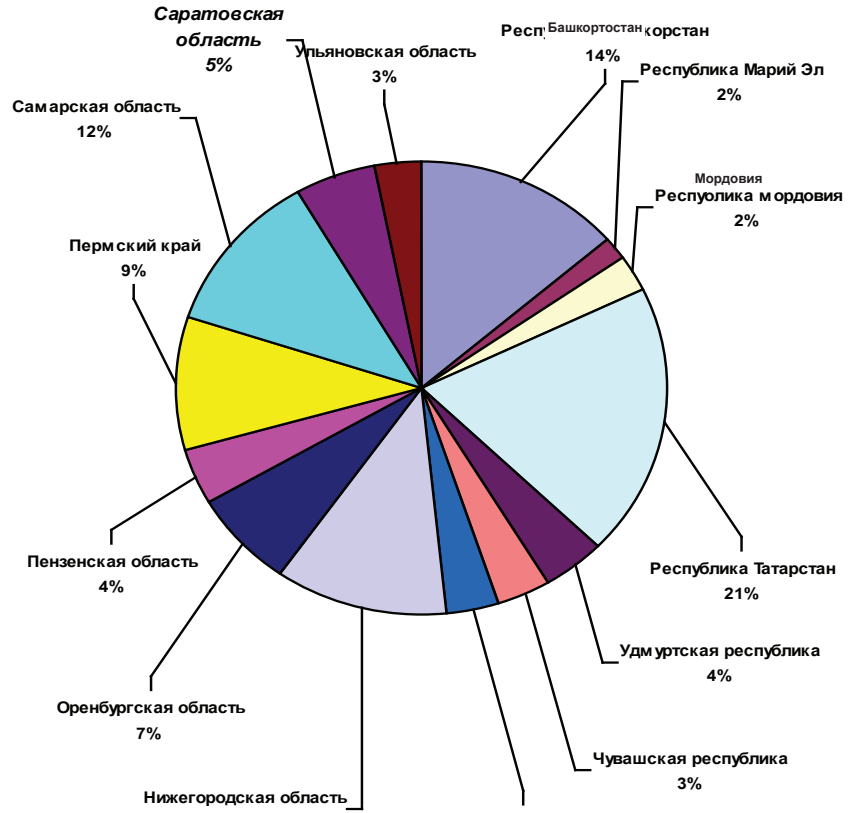


Рис. 5. Доля инвестиций в основной капитал Саратовской области от общего числа инвестиций по Приволжскому Федеральному округу за 2007 г.

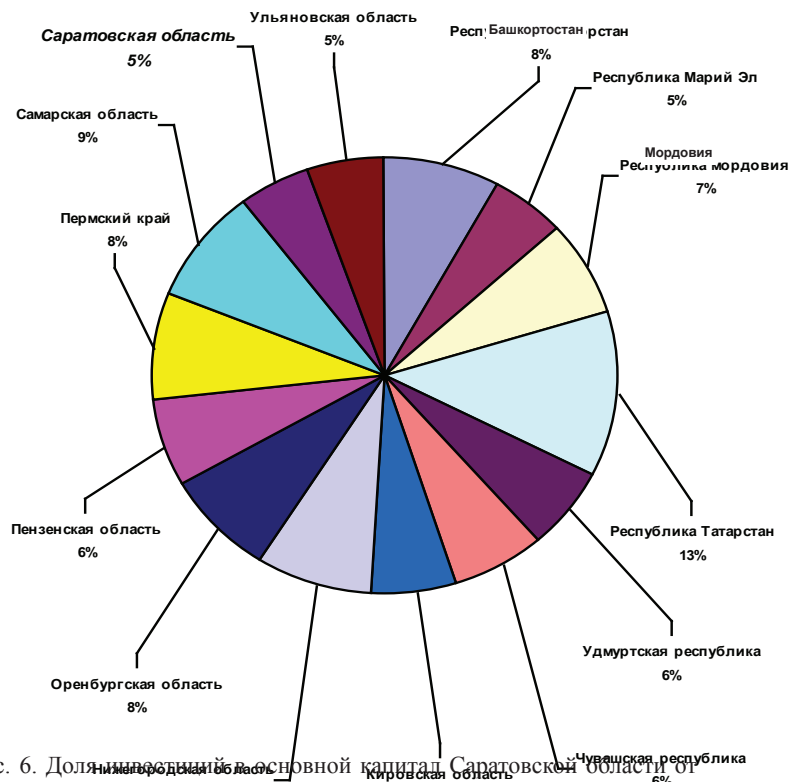


Рис. 6. Доля инвестиций в основной капитал Саратовской области от общего числа инвестиций по Приволжскому Федеральному округу за 2007 г. (в расчете на душу населения).



Саратовская область занимает седьмое место. Вместе с тем у нас в области в наличии весьма обширная и развитая экономическая основа для осуществления масштабных инвестиционных преобразований, что подтверждается как результатами проведенного моделирования факторов риска и потенциала капиталобразующих инвестиций, так и интересом, проявляемым зарубежными и отечественными инвестиционными компаниями и институтами к отраслям областной экономики.

Приход на российский рынок иностранных инвесторов еще более обусловил потребность в оценках инвестиционной привлекательности регионов России. Наиболее распространенным методом является ранжирование регионов, при котором составляется рейтинг по сочетанию выбранных признаков. Как правило, это социально-экономические показатели:

- 1) валовой региональный продукт в целом и на душу населения, тыс. руб.;
- 2) финансовая обеспеченность региона (значение доходов региона на душу населения), тыс. руб./чел.;

3) объем промышленного производства, млрд. руб.;

4) уровень развития предпринимательства (доля работников, занятых в секторе малого бизнеса, к экономически активному населению региона), %;

5) объем инвестиций в основной капитал, тыс. руб. / чел.;

6) объем внешнеторгового оборота на душу населения, дол. США;

7) уровень развития социальной инфраструктуры (интегрированный показатель, включающий суммарную оценку обеспеченности детей местами в дошкольных учреждениях, обеспеченность населения врачами, средним медицинским персоналом, амбулаторно-поликлиническими учреждениями и т.п.).

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» ежегодно проводит исследование инвестиционного климата в регионах России⁴. В основе оценки инвестиционной привлекательности регионов положены рейтинговые оценки потенциала и риска. В табл. 4 приведены обозначения инвестиционного рейтинга.

Таблица 4

Обозначения инвестиционного рейтинга

| Потенциал | Риск | | | |
|-------------|-----------------|---------------|-------------|-------------------|
| | минимальный (А) | умеренный (В) | высокий (С) | экстремальный (D) |
| Высокий (1) | 1А | 1В | 1С | 1D |
| Средний (2) | 2А | 2В | 2С | 2D |
| Низкий (3) | 3А | 3В | 3С | 3D |

По мнению экспертов, Саратовская область характеризуется низким потенциалом и умеренным риском и относится к регионам со средним уровнем развития (инвестиционный рейтинг региона – 3В).

Особого внимания заслуживает *инвестиционное законодательство*. Оно регулирует возможность инвестирования в те или иные отрасли экономики, порядок использования отдельных факторов производства, составляющих инвестиционный потенциал региона.

Инвестиционное законодательство субъектов Российской Федерации начало формироваться в конце 90-х годов XX в. Сегодня многие из числа первых нормативных актов, регулировавших инвестиционные процессы в регионах, утратили силу или существенно изменены. Показателен в этом плане опыт законодательства в Саратовской области:

– признаны утратившими силу Закон Саратовской области от 27 февраля 1997 г. № 7-ЗСО «О гарантиях частных инвестиций в Саратовской области»⁵, Закона Саратовской области от 24 июля 1997 г. № 46-ЗСО «О стимулировании инвестиционной деятельности в Саратовской области»⁶, Закона Саратовской области от 5 мая 2004 г. № 21-ЗСО «О государственной поддержке инвестиционной деятельности в Саратовской области»⁷;

– неоднократно внесены изменения⁸ в Закон Саратовской области от 1 февраля 2005 г. № 12-ЗСО «О размещении на конкурсной основе средств областного бюджета для государственной поддержки хозяйствующих субъектов, реализующих инвестиционные проекты на территории Саратовской области»⁹;

– принят новый Закон Саратовской области от 28 июня 2007 г. № 116-ЗСО «О режиме наибольшего благоприятствования для инвесторов в Саратовской области»¹⁰ (далее – закон от 28 июня 2007 г. № 116-ЗСО).

Указанные изменения свидетельствуют о продолжающемся на уровне субъекта Российской Федерации активном поиске эффективной модели правового регулирования инвестиционной деятельности.

Стимулирующее воздействие на инвестиционные отношения должно оказывать декларируемое законом от 28 июня 2007 г. № 116-ЗСО прямое участие органов государственной власти Саратовской области в инвестиционной деятельности в форме:

– предоставления бюджетных инвестиций в соответствии с законодательством Российской Федерации;

– выпуска облигационных займов области, гарантированных целевых займов для финанси-



рования значимых инвестиционных проектов в соответствии с законодательством;

– государственно-частного партнерства, в том числе передачи имущества, находящегося в государственной собственности области, путем заключения концессионных соглашений в соответствии с законодательством РФ и законодательством области.

Однако на сегодняшний момент инвестиционное законодательство Саратовской области по обозначенным вопросам еще находится в стадии разработки и специальными актами не представлено. Перспективы эффективного использования форм прямого участия органов государственной власти Саратовской области в инвестиционной деятельности связаны с адаптацией в регионе Федерального закона от 21 июля 2005 г. № 115-ФЗ «О концессионных соглашениях»¹¹, Федерального закона от 22 июля 2005 г. № 116-ФЗ «Об особых экономических зонах в Российской Федерации» (с изменениями от 30 октября 2007 г.)¹², а также принятием областного закона «Об инвестиционном фонде».

Среди регионов Приволжского Федерального округа Саратовская область занимает неплохие позиции. Но проводимая в области инвестиционная политика нуждается в изменении, так как большинство инвестиционных проектов саратовских предприятий рассчитаны на кредитование, а не на прямого инвестора и объемы инвестиций явно недостаточны для осуществления структурной перестройки экономики и обновления изношенного оборудования.

В этих условиях необходимо констатировать, что место региона в рейтинге инвестиционной привлекательности предполагает большую инвестиционную активность, направленную на совершенствование форм и методов управления процессами движения, в первую очередь капиталобразующих инвестиций.

С этой целью в условиях ограниченности централизованных инвестиционных ресурсов предусматривается изменение принципов составления и

реализации областных программ, которые должны осуществляться исключительно на конкурсной и прогнозной основе путем концентрации инвестиционных средств на отдельных, наиболее важных направлениях с учетом социально-экономических и политических факторов. В связи с этим важной задачей становится разработка организационного механизма привлечения внебюджетных финансовых ресурсов – различных форм заимствований с акцентом на инвестиционную составляющую, и расширение использования методов проектного финансирования объектов областных целевых программ.

Примечания

- ¹ Инвестиционная деятельность в Саратовской области в 2005 г. Стат. бюл. № 26 (785)–08. Саратов, 2006. С. 35.
- ² Инвестиционная деятельность в Саратовской области в 2006 г. Стат. бюл. № 27 (942)–08. Саратов, 2007. С. 36.
- ³ Инвестиционная деятельность в Саратовской области в 2007 г. Стат. бюл. № 21 (1087)–08. Саратов, 2008. С. 35.
- ⁴ <http://www.raexpert.ru>
- ⁵ Закон Саратовской области от 5 июля 2002 г. № 62-ЗСО // Саратов-СП. 2002. 13 июля.
- ⁶ Закон Саратовской области от 6 мая 2003 г. № 25-ЗСО // Саратов-СП. 2003. 13 мая.
- ⁷ Закон Саратовской области от 28 июня 2007 г. № 116-ЗСО // Саратов. обл. газ. 2007. 10 июля.
- ⁸ Закон Саратовской области от 29 марта 2005 г. № 26-ЗСО // Неделя области. 2005. 1 апр.; Закон Саратовской области от 1 июня 2006 г. № 59-ЗСО // Саратов. обл. газ. 2006. 16 июня; Закон Саратовской области от 28 июня 2007 г. № 115-ЗСО // Саратов. обл. газ. 2007. 13 июля.
- ⁹ Неделя области. 2005. 9 февр.
- ¹⁰ Саратов. обл. газ. 2007. 10 июля.
- ¹¹ СЗ РФ. 2005. № 30 (ч. II). Ст. 3126.
- ¹² СЗ РФ. 2005. № 30 (ч. II). Ст. 3127; Рос. газ. 2007. 7 нояб.