

UDC: 330.354

DOI: 10.34671/SCH.SVB.2019.0304.0022

## ОСНОВНЫЕ АСПЕКТЫ РАЗВИТИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ

© 2019

Ефимова Юлия Владимировна, студент

Тольяттинский государственный университет

(445020, Россия, Тольятти, ул. Белорусская, дом 14, e-mail: efimova768@gmail.com)

**Аннотация.** Рассмотрены современные подходы к трактовке понятий инвестиций и инвестиционной деятельности, а также сущность и составляющие инвестиционной деятельности. Проанализировано понятие эффективности инвестиционной политики и определены основные критерии высокоэффективной инвестиционной политики. Обозначено понятие инвестиционный климат и рассмотрены основные методы его оценки. Обозначены основные подходы к повышению инвестиционной привлекательности регионов, в том числе подмодернирован наиболее успешный зарубежный опыт инвестиционной привлекательности. Произведен обзор российского опыта повышения инвестиционной привлекательности субъектов Российской Федерации. Выявлены инвестиционные факторы развития субъектов Российской Федерации. Сформулированы основные предложения по повышению инвестиционной привлекательности в регионах.

**Ключевые слова:** инвестиции, институты развития, регион, потенциал развития, источники финансирования, риски, ценные бумаги, электронные ресурсы, финансовые рынки, рынок капитала, денежно-кредитная политика, регионы-партнеры.

## BASIC ASPECTS OF DEVELOPMENT OF INVESTMENT POLICY

© 2019

Efimova Julia Vladimirovna, student

Togliatti State University

(445020, Russia, Togliatti, Belorusskaya St., 14, e-mail: efimova768@gmail.com)

**Abstract.** The modern approaches to the interpretation of the concepts of investment and investment activity, as well as the essence and components of investment activity are considered. The concept of investment policy efficiency is analyzed and the main criteria of a highly effective investment policy are determined. The concept of an investment climate is designated and the basic methods of its assessment are considered. The main approaches to increase the investment attractiveness of the regions are outlined, including the most successful foreign experience in investment attractiveness was repaired. A review of the Russian experience of increasing the investment attractiveness of the constituent entities of the Russian Federation is made. The investment factors of the development of the constituent entities of the Russian Federation are identified. The main proposals to increase investment attractiveness in the regions are formulated.

**Keywords:** investments, development institutions, region, development potential, sources of financing, risks, securities, electronic resources, financial markets, capital market, monetary policy, partner regions.

Определение понятий инвестиции (от лат. *investio* – вкладывать) и инвестиционной деятельности считаются относительно новыми в истории российской экономики. В связи с этим нередко возникает неоднозначная трактовка понятий в различных источниках. Рассмотрим наиболее ёмкие из них. Финансово-кредитный словарь, а также экономическая энциклопедия определяют инвестиции как долгосрочное вложение капитала в различные отрасли народного хозяйства [1]. С.Л. Брю и К.Р. Макконел определяют инвестиции как затраты на производство и накопление средств производства и увеличение материальных запасов [2]. По мнению У. Шарпа, Б. Александера и Дж. Бэйли инвестиции представляют собой процесс расставания «с деньгами сегодня, чтобы получить большую их сумму завтра» [3]. Наиболее лаконичным и точным является определение данное Б.А. Райзбергом, Л.Ш. Лозовским и Е.Б. Стародубцевой, согласно которому инвестиции – это долгосрочные вложения капитала с целью получения дохода [4].

Сегодня, в современной экономической литературе представлено множество различных классификаций инвестиций по: объекту инвестирования, основным целям, срокам вложения, формам собственности, характеру использования и т.д., например, инвестиции бывают: реальные, финансовые и спекулятивные; прямые и портфельные; краткосрочные, среднесрочные и долгосрочные; частные государственные, иностранные и смешанные. И это далеко не ограниченный список градаций.

Необходимо понимать, что инвестиции выполняют ряд важнейших функций в любой экономике мира [5-12]. Перечень функциональных возможностей инвестиций не ограничивается десятком. Рассмотрим основные из них: регулирующая функция, одна из наиболее важных, связана со способностью инвестиций выстраивать процессы воспроизводства капитала и поддерживать темп их роста. Распределительная, заключается в том, что посредством инвестирования осуществляется распределение созданного общественного продукта меж-

ду отдельными собственниками, уровнями и сферами общественного производства, и видами деятельности. Помимо этого, инвестиции выполняют еще и стимулирующую и индикативные роли в национальной экономике.

Чаще всего понятие «инвестиции» рассматривается в рамках конкретного предприятия. Стабильная инвестиционная политика на предприятии свидетельствует об устойчивом положении этого предприятия на рынке, продукция этого предприятия, как правило, пользуется повышенным спросом. Однако сегодня, актуальным стало использовать данное понятие к привязке к конкретному региону или даже к стране. Прежде чем перейти к анализу понятия инвестиций именно к привязке к региону, попробуем дать определение понятию «регион». Э. Куклинский рассматривает регионы как составные части пространственной экономической системы, где преобладают силы конкуренции. «Регионы, которые – благодаря своей более высокой конкурентоспособности – могут привлечь значительную долю отечественного и зарубежного рынка... Таким образом, регионы можно в принципе рассматривать как острова инноваций и духа предпринимательства в более широком контексте пространственной сети» [13]. Итак, переходим к новому понятию, которое будет широко использоваться в данной статье «инвестиционная привлекательность региона». Инвестиционная привлекательность региона – это интегральный показатель, который определяется по совокупности ее экономических и финансовых показателей, показателей государственного, общественного, законодательного, политического и социального развития [14]. Этот показатель интегральный так как объединяет социально-экономический, природно-географические и экологические показатели, характеризующие условия хозяйственного развития региона и оказывающие либо положительную, либо отрицательную инвестиционную активность в нем. В настоящее время в России используются различные методы оценки инвестиционной при-

влекательности регионов. Рассмотрев, основные методы, можно понять сводную картину основных факторов, которые определяют успех инвестиционной привлекательности субъекта.

Рассмотрим методику оценки станового риска по индексу БЕРИ. Суть этой методики заключается в отборе авторитетных экспертов (обычно их число составляет порядка 100 человек), которым предлагается по пятибалльной шкале произвести оценку станового риска по 15 ключевым критериям, каждый из которых имеет свой коэффициент значимости. Оценка БЕРИ производится по следующим критериям: политическая стабильность, отношение к иностранным инвестициям, угроза национализации, вероятность и степень девальвации валюты, состояние платежного баланса, степень бюрократизации бизнеса, темп экономического роста, конвертируемость валюты, качество выполнения договорных обязательств, уровень производительности труда, возможность получения юридических и маркетинговых консультаций, организации связи и транспорта, взаимоотношения с государственными органами и общественными организациями, условия получения краткосрочного кредита, условия получения и использования долгосрочного кредита и собственного капитала [19]. Это методика достаточно универсальная и может быть адаптирована к условиям практически любой страны. Например, применительно к России весьма актуален непосредственный учет таких критериев как качество инвестиционного законодательства, уровень налоговой нагрузки на бизнес, уровень коррупции и т.д.

В мировой практике принято использовать рейтинговые оценки ведущих международных рейтинговых агентств, например, таких как «Standart & Poors», «Moody's» и «Fitch IBCA» [19]. Эти рейтинги отражают точку зрения конкретного агентства о способности эмитента долговых обязательств к их своевременному и полноценному обслуживанию. В частности, долгосрочные рейтинги «Standart & Poors» варьируются от наивысшей категории – «AAA» (очень высокая способность своевременно и полностью выполнять свои долговые обязательства) до самой низкой – «D» (дефолт по долговым обязательствам). В настоящее время у трех перечисленных выше крупнейших рейтинговых агентства позиции по поводу возможности сохранения Россией ранее присвоенного инвестиционного класса. Основными причинами здесь являются резкое снижение мировых цен на традиционную номенклатуру российского экспорта и режим экономических санкций, перспективы отмены которого остаются весьма туманными.

В последнее время набирает популярность рейтинг «Doing business», это подход Всемирного Банка к оценке инвестиционного климата. Ведущая группа Всемирного банка ежегодно производит оценку условий ведения бизнеса в 190 странах мира. В орбиту анализа включены такие области оценки как «создание предприятий», «получение разрешений на строительство», «подключение к системе электроснабжения», «регистрация собственности», «получение кредитов», «защита миноритарных инвесторов», «налогообложение», «международная торговля», «обеспечение исполнения контрактов», «разрешение неплатежеспособности». Показательно, что еще в 2012 году Россия занимала в этом рейтинге 124 позицию, в прошлом году – 51 место, и в настоящее время поднялась на 40 место [22]. Резервы дальнейшего продвижения связаны, прежде всего, со снижением административных барьеров предпринимательской деятельности в строительстве и повышением качества регулирования международных торговых операций.

Рассмотрим методику оценки инвестиционной привлекательности регионов России, применяемая еженедельником «Эксперт». В соответствии с этой методикой, эксперты заполняют анкеты, в которых оценивают ряд областей: от уровня развития инфраструктуры в регионе до уровня позитивного влияния кризисных явлений на

бизнес. На основании обработки анкет экспертов инвестиционная привлекательность регионов определяется с учетом их инвестиционного потенциала и рисков ведения инвестиционной деятельности. В ходе подготовки рейтинга принимаются во внимание составляющие инвестиционного потенциала и инвестиционного риска. Составляющими инвестиционного потенциала являются: потребительский потенциал, раскрывающийся как совокупная покупательная способность населения региона; трудовой потенциал – это трудовые ресурсы и их образовательный уровень; производственный потенциал, которые представляется как совокупный результат хозяйственной деятельности в регионе; инфраструктурный потенциал – это экономико-географическое положение и инфраструктурная обеспеченность; инновационный потенциал, представляющий собой уровень развития науки и инноваций; финансовый – объем налоговой базы и прибыльность предприятий региона; институциональный – степень развития ведущих институтов рыночной экономики; природно-ресурсный потенциал представляет собой обеспеченность запасами основных видов природных ресурсов и наконец, туристический потенциал - наличие мест посещения туристами и отдыхающими, а также мест развлечения и размещения [23].

Интересы, также и рассматриваемые составляющие инвестиционного риска, в рамках оценки данной методики: экономический риск учитывает тенденции экономического развития региона, финансовый – учитывает степень сбалансированности финансов государства и компаний; политический риск учитывает уровень политической стабильности и в рамках принятой методологии принимается во внимание при определении управленческого риска, а также рассматриваются: законодательный, социальный, экологический, криминальный и управленческий виды риска.

И наконец рассмотрим самую популярную в России методику - Национальный рейтинг инвестиционного климата в субъектах Российской Федерации, определяемый по методике Агентства стратегических инициатив. Этот рейтинг синтезирует в себе лучший отечественный и мировой опыт оценки инвестиционного климата и включает 45 показателей, сгруппированных по определенным принципам. Итак, используются следующие области оценки: эффективность процедур регистрации предприятий, эффективность институтов для бизнеса, доступность ресурсов и качество инфраструктуры для бизнеса, уровень поддержки малого и среднего предпринимательства [24]. Принципиальное значение имеет систематизация лучших практик работы с конкретными показателями рейтинга, которые формализуются и доступны для тиражирования на всей территории страны.

Чтобы достичь лидирующих позиций, необходимо провести планомерную многогранную работу. Одним из этапов, безусловно, должно стать изучение лучших практик как российского, так и зарубежного опыта. Глобальное исследование об измерении благоприятного инвестиционного климата проводится каждые 5 лет, в его выборку попадает порядка 82 стран мира. Рейтинг проводится на основании 10 основных критериев, которые включают в себя оценку политической и макроэкономической стабильности, рыночные возможности страны, развитие конкуренции и инвестиционной политики, рынок трудовых ресурсов и инфраструктуру. В первой десятке лидеров данного рейтинга расположились такие страны как Австралия, Швеция, США, Новая Зеландия, Финляндия, Дания. За последние 5 лет Россия, проделав значительную работу, улучшила свои позиции на 11 пунктов, и поднялась с 60 на 49 место. Но безусловным лидером на протяжении значительного времени остается Сингапур.

Рассмотрим одну из самых успешных мировых практик – Сингапур. Стране понадобилось всего несколько десятков лет чтобы стать одной из самых богатых в мире. Чтобы получить гордое звание экономического



чуда, руководству страны пришлось изрядно потрудиться сразу на четырех направлениях: провести экономические реформы и социальную модернизацию, вести беспощадную борьбу с коррупцией и обеспечивать политическую стабильность. Основная ставка была сделана на привлечение иностранных инвестиций и развитие высоких технологий. Для этого проведена масштабная политика в сфере налоговых льгот: с целью избегания двойного налогообложения было подписано порядка 70 соглашений с иностранными партнерами. Конечно особое внимание было уделено промышленной политике: выделены приоритетные отрасли и построен крупнейший в мире центр торговли. Развитие электронной промышленности стало еще одним флагманом экономики страны. Сегодня Сингапур развивает новые приоритетные направления: фармацевтика и биотехнологии. На территории страны продолжает действовать множество льготных программ для бизнеса: льготное кредитование, освобождение от налогов, обучение персонала.

Безусловно, интересным опытом развития инвестиционной политики является опыт Ирландии. Ирландия также сфокусировалась на развитии только нескольких отраслей промышленности, которые были наиболее перспективны. Основным смыслом развития заключался в привлечении иностранных инвестиций – до 70 процентов всей промышленной продукции в стране производится зарубежными компаниями. Самым очевидным способом развития стало создание профильных агентств по развитию инвестиционного климата на территории страны, основным направлением деятельности которых стал маркетинг инвестиционной привлекательности. Дополнительным механизмом привлечения инвесторов является стартап-виза. Она дает право жить и работать на территории Ирландии 2 года с возможностью продления еще на 3. После 5 лет пребывания в стране можно оформить постоянный вид на жительство, а спустя еще три года – стать гражданином Ирландии.

Сегодня Ирландия признана одной из богатейших стран мировой экономики. Крупнейшие экспортеры и инвесторы ирландских компаний мировые гиганты Google, Facebook, Paypal Intel, Roche, Jonson & Jonson, Boston Scientific, Medtronic. С 2015 года российская компания Competitive Start UPFund развивает свой бизнес в крупнейших городах Ирландской республики.

В 2013 году по версии Forbes Ирландия признана лучшей страной в мире для реализации бизнеса.

Итак, попробуем сформулировать основные рычаги воздействия на инвестиционный климат, которые при правильном функционировании смогут привести страну (регион) к лидирующим позициям мирового рейтинга. Первое, создание специальных агентств и государственных ведомств, работа которых будет направлена на стимулирование экспорта продукции, привлечения иностранных инвестиций.

Важнейшими факторами воздействия на силу потока иностранных инвестиций являются: создание производственной и социальной структуры за счет государства [25-31].

В качестве итога хочется сформулировать перечень продуктивных компонентов современного зарубежного опыта, который необходимо внедрять в российскую практику. Во-первых, необходимо создать инфраструктурную основу для инвестиционного и инновационного прорыва страны, создание новых и модернизация старых производственных предприятий с обязательным применением технологий повышения производительности труда, создание инфраструктурной базы для реализации международных проектов. Во-вторых, введение особого правового режима для осуществления предпринимательской деятельности, введение налоговых преференций, упростить административные процедуры. В-третьих, это максимальное использование методов государственно-частного партнерства с целью концентрации государственных финансовых ресурсов и частных;

применение метода кластеризации экономики; синергия государства, бизнеса, науки и высшего образования; создание специализированных организаций, деятельность которых, направленных на повышение инвестиционного климата. Многие компоненты уже внедрены в систему Российской экономики и эффективно осваиваются регионами, многое удастся достигнуть в результате реализации Указа Президента Российской Федерации «О национальных целях и стратегических задачах развития Российской Федерации на период до 2024 года» от 7 мая 2018 года что, безусловно, самым положительным образом влияет на рейтинг инвестиционной привлекательности страны в целом.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ:

1. Экономическая энциклопедия. Политическая экономия. Гл. ред. А.М. Румянцев. – М., 1972, Т.1. С. 548; Финансово-кредитный словарь. Под ред. В.Ф. Гарбузова. М.: Финансы и статистика, 1984.
2. Макконел К.Р., Брю С.Л. Экономика. М., 1992, С. 388.
3. Шарп У., Александер Б., Бэйли Дж. Инвестиции. М.: ИНФРА-М., 1997, С. 1.
4. Райзберг Б. А., Лозовский Л. Ш., Стародубцева Е. Б. Современный экономический словарь. :М. Инфра-М, 2006. «Инвестиции».
5. Левченко Т.А., Богатырев В.Д. Российско-китайское инвестиционное сотрудничество: современное состояние и направления активизации // Азимут научных исследований: экономика и управление. 2018. Т. 7. № 4 (25). С. 183-186.
6. Асансеитова С.М., Ковалева Э.В., Свинухов В.Г. Оценка влияния экспорта и прямых иностранных инвестиций на ВВП на примере стран-членов ЕАЭС // Вестник НГИЭИ. 2018. № 9 (88). С. 60-70.
7. Климова Н.И. Инвестиционное обеспечение территорий на разных стадиях их жизненного цикла // Азимут научных исследований: экономика и управление. 2018. Т. 7. № 4 (25). С. 132-136.
8. Норко Н.В., Красова Е.В. Роль иностранных инвестиций в развитии экономики и предпринимательства в России // Азимут научных исследований: экономика и управление. 2017. Т. 6. № 1 (18). С. 157-160.
9. Соколова Д.И., Яновская О.Р., Валуев И.В. Проблемы регулирования иностранных инвестиций на базе вто: современное состояние и перспективы // Азимут научных исследований: экономика и управление. 2018. Т. 7. № 3 (24). С. 345-348.
10. Полтева Т.В., Кирюшкина А.Н. Портфель реальных инвестиций: формирование и управление // Карельский научный журнал. 2016. Т. 5. № 4 (17). С. 173-176.
11. Кораблев А.Ю., Анисимов И.В. ICO как средство привлечения инвестиций для стартапов в России // Азимут научных исследований: экономика и управление. 2018. Т. 7. № 1 (22). С. 18-21.
12. Хван А.А., Конвисарова Е.В. Анализ механизма привлечения иностранных инвестиций при помощи эмиссии еврооблигаций // Азимут научных исследований: экономика и управление. 2017. Т. 6. № 2 (19). С. 287-290.
13. Бутов В. И. Основы регионоведения. - Ростов-на-Дону, 1998.
14. Корчагин Ю.А. Инновационная политика и венчурный бизнес в России и регионе. –Воронеж: ЦИРЕ, 2003.
15. Медведев Д.А. Социально-экономическое развитие России: обретение новой динамики. // Вопросы экономики, 2016, №10.
16. Мау В.А. Кризисы и уроки. Экономика России в эпоху турбулентности. – М.: Издательство Института Гайдара, 2016.
17. Кушлин В.И., Фоломьев А.Н. и др. Инновационное наполнение инвестиционной политики. – М.: Изд. «Прспект», 2016 г.
18. Березинская О.Б. Инвестиционная пауза в экономике России: структурные характеристики и перспективы ее преодоления. // Экономическая политика, 2016, №4.
19. Марголин А.М. Активная инвестиционная политика государства – ключ к динамичному развитию экономики // Государственная служба. 2016. №5.
20. Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25.02.1999 № 39-ФЗ/[http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_22142/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_22142/)
21. Страница Департамента инвестиционной политики и развития частного-государственного партнерства Министерства экономического развития Российской Федерации. Доступ <http://economy.gov.ru/minrec/about/structure/depinvest/index>
22. Doing Business. Рейтинг стран. Доступ <http://russian.doing-business.org/rankings>
23. Инвестиционные рейтинги регионов России. Доступ <http://raexpert.ru/ratings/regions/>
24. Национальный рейтинг состояния инвестиционного климата в субъектах РФ. Доступ <http://asi.ru/investclimate/rating/>
25. Егоров Д.Р. Анализ инвестиционного климата в России на примере российско-японского инвестиционного сотрудничества // Азимут научных исследований: экономика и управление. 2016. Т. 5. № 4 (17). С. 152-154.
26. Лукьянова Т.Н. Инвестиционный климат. Правовые гарантии инвестиционной деятельности // XXI век: итоги прошлого и проблемы настоящего плюс. 2015. Т. 1. № 1 (23). С. 243-248.
27. Астахова Е.В., Завальный Т.Д. Иностранные инвесторы и инвестиционный климат Приморского края // Азимут научных исследований: экономика и управление. 2016. Т. 5. № 4 (17). С. 164-166.

---

28. Курилова А.А. Анализ инвестиционного климата Самарской области // Карельский научный журнал. 2016. Т. 5. № 4 (17). С. 161-164.

29. Курилова А.А. Оценка инвестиционного климата автомобильного кластера Самарской области // Азимут научных исследований: экономика и управление. 2017. Т. 6. № 1 (18). С. 101-104.

30. Медведева Л.М., Костырева Д.Е. Системный подход к изучению регионального инвестиционного климата (на примере Приморского края) // Азимут научных исследований: экономика и управление. 2018. Т. 7. № 3 (24). С. 134-137.

31. Девяткова О.И., Решетникова С.С. Пути улучшения инвестиционного климата региона на примере Тюменской области // Азимут научных исследований: экономика и управление. 2018. Т. 7. № 4 (25). С. 257-261.