

**ФОРМИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО КЛИМАТА
С ЦЕЛЬЮ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ В РЕГИОН****DEVELOPMENT OF INVESTMENT CLIMATE IN ORDER TO ATTRACT
INVESTMENT TO THE REGION****А. А. Хайнас**

Закарпатский филиал Киевского славистического университета

О. Д. Лендел

Мукачевский государственный университет

Annotation

The research is devoted to the main points and structural formation of investment climate with the aim to attract investments into the region. Different approaches, which are used in the sphere of investment activity, were analyzed. Measures for forming favorable investment climate are proposed in order to segment potential investors according to their strategic interests.

Key words: investment climate, innovation activity, investment attractiveness, the region analysis.

ВВЕДЕНИЕ

Активизация инвестиционной деятельности и значительное наращивание объемов инвестиций является одной из основных задач современного развития государства. Потребность в инвестициях на структурную перестройку экономики Украины оценивается экспертами в сумме 200 млрд. долл. США. Возможны два пути привлечения инвестиций в экономику. Первый - мобилизация государственных ресурсов и рост государственных капиталовложений. Однако на сегодняшний день инвестиционные возможности государства крайне ограничены. В структуре инвестиций средства государственного и местных бюджетов составляют около 10%. Второй - привлечение частных инвестиций (юридических и физических лиц) как отечественного, так и иностранного происхождения. Для привлечения частных инвестиций необходимо создать привлекательный инвестиционный климат, который позволит Украине конкурировать на международных рынках капитала и остановить утечку капитала из страны.

Однако в сфере государственного управления инвестиционные решения в Украине не обеспечены эффективными механизмами их реализации. Теоретико-методологические основы построения механизмов управления инвестиционным процессом являются нечеткими и неконкретными. Поэтому актуальными являются исследования и поиск путей, а также методов формирования действенных механизмов государственного управления инвестиционным процессом, в частности механизмов формирования привлекательного инвестиционного климата.

Эти проблемы рассматриваются на теоретическом и методологическом уровнях в фундаментальных работах таких ученых-экономистов, как М.Ю. Алексеев, Б.И. Алехин, И.А. Бланк, В.М. Гринева, Т.С. Клебанова, М.О. Кизим, А.Г. Мендрул, Я.М. Миркин, и зарубежных: Г. Александер, У. Берри, М. Дж. Грубер, Н. Дюран, Эдвин Дж. Элтон, А.А. Ерлих, М. Лауфер, Г. М. Марковиц, К. Паррамоу, Дж. Пикок, Дж. Тобин, Т.Дж. Уотшем, Н. Хастингс, Э. Хербст, Дж. Холтон, В. Шарп.

Целью написания статьи является выявление основных факторов инвестиционного

климата, которые позволяют определить рычаги воздействия на инвестиционную ситуацию в регионе, способствовать формированию эффективной инвестиционной политики.

ИЗЛОЖЕНИЕ

Стратегическое управление инвестиционной деятельностью объективно основывается на благоприятном инвестиционном климате, который находится в начале цепочки «инвестиционной привлекательности» - «инновационной активности» - «инвестиций». Формирование и поддержание параметров благоприятного инвестиционного климата - первостепенная задача органов управления инвестициями на любом уровне. В этой связи важное методологическое значение имеет трактовка категории «инвестиционный климат».

Так, согласно инвестиционному словарю, инвестиционный климат - важнейший элемент делового климата, который формируется во многом органами государства в целях создания привлекательных условий для иностранных инвесторов посредством введения действенных мер по защите иностранных инвестиций, созданию ситуации, предопределяющей возможность инвесторов использовать полную и безусловную правовую охрану жизни и инвестиционной деятельности, исключения мер дискриминационного характера, препятствующих выбору и управлению инвестициями, обеспечения полного возмещения убытков, включая упущенную выгоду в случае национализации или ревизии; использования механизмов государственных гарантий иностранным инвестициям в Украине.

Следует отметить, что в указанном определении среди субъектов формированием инвестиционного климата не упоминаются органы власти регионального и муниципального уровней, что противоречит современной политике украинского государства, направленной на развитие местного самоуправления и повышение его роли в содействии экономическому росту.

Кроме того, в данном определении вызывает сомнение односторонний акцент на привлечение иностранных инвесторов. По-

добное толкование категории «инвестиционный климат» предполагает, что ограждение иностранных инвесторов от всевозможных рисков или же их минимизация есть единственно верная стратегическая установка в управлении инвестиционной деятельностью в нашей стране.

Отечественный опыт показал его полную несостоятельность: вывоз отечественного капитала из страны существенно превышает объем иностранных инвестиций в украинскую экономику. Поэтому сегодня актуальны активные меры по стимулированию в первую очередь отечественных инвесторов к вложению имеющихся у них инвестиционных ресурсов в экономическое, социальное и экологическое развитие нашей страны.

Тем не менее, до сих пор отдельные ученые придерживаются указанной выше трактовки инвестиционного климата. К примеру, В.Д. Ключенок и В.Д. Жариков подчеркивают: «Инвестиционным климатом называется ситуация в стране с точки зрения условий для иностранных инвестиций» [1, с. 44].

Можно привести и другие спорные положения из опубликованных в экономической литературе определений инвестиционного климата.

По нашему мнению, наиболее удачным является следующее лаконичное и точное определение: инвестиционный климат есть общие для субъектов управления, действующих на определенной территории, условия ведения инвестиционной деятельности. В приведенном определении акцент в раскрытии сущности термина «инвестиционный климат» сделан на понятие «условия». «Условие» в данном контексте означает:

- обстановку для инвестиционной деятельности;
- обстановку, в которой происходит инвестиционная деятельность;
- положения, лежащие в основе инвестиционной деятельности и ее определяющие.

В целом анализ различных подходов к определению категорий, используемых в сфере инвестиционной деятельности, приводит к следующим выводам:

Во-первых, с методологической точки

зрения следует четко размежевать понятия инвестиционного климата и инвестиционной привлекательности, что можно сделать, показав общее и особенное в каждой из категорий. Сущность обеих категорий определяется совокупностью условий, которые рассматриваются инвесторами при принятии решения о вложении капитала в объект инвестирования. Именно этот признак является общим для обеих категорий.

Отличительная особенность категории «инвестиционная привлекательность» заключается в том, что она содержит субъективную оценку потенциальным инвестором условий инвестиционного климата. В свою очередь, инвестиционная активность есть материализация инвестиционных решений инвесторов как результат их субъективной оценки привлекательности условий инвестиционного климата.

Во-вторых, необходимо устранить имеющиеся нечеткость и незавершенность в описании взаимосвязи между категориями инвестиционной деятельности. В частности, понятие привлекательности может относиться к любому объекту инвестирования, поэтому следует указывать, о привлекательности какого именно объекта идет речь. Когда мы говорим «инвестиционная привлекательность», то имеем в виду привлекательность конкретного объекта с точки зрения осуществления инвестиций. Отсюда следует, что инвестиционный климат может быть или же не быть привлекательным, однако не может рассматриваться в качестве объекта инвестирования.

Конкретные инвесторы, по-разному оценивая существующий инвестиционный климат, придают ему специфическую «окраску», отражающую их субъективные взгляды, жизненные и предпринимательские приоритеты и ценности. В этой связи, к примеру, Бирюкова А.И. пишет, что «инвестиционная привлекательность отрасли – это вероятность удовлетворения целей и достижения интересов определенной группы инвесторов в процессе осуществления инвестиционной деятельности при учете особенностей инвестирования, присущих данной отрасли», а «инвестиционный климат – это среда, в которой формируется инвестиционная привлекательность, а инвести-

ционная активность является результатом инвестиционного климата» [2, с.8].

Мы считаем, что субъективная оценка инвестиционного климата субъектами управления представляет собой не вероятность удовлетворения их целей и достижения интересов, а покупательскую удовлетворенность инвестиционным климатом конкретного объекта инвестирования, которая характеризует «привлекательность инвестиционного климата». На основе привлекательности инвестиционного климата формируется инвестиционная привлекательность конкретного объекта инвестирования, будь-то страна, регион, отрасль, предприятие или же отдельный инвестиционный проект.

Конкретные усилия, предпринимаемые инвестором по отношению к привлекательному в инвестиционном плане объекту, характеризуют инвестиционную активность.

При взаимосвязи и взаимодействии между категориями инвестиционной деятельности, следует отметить следующее:

- по уровням экономики можно выделить инвестиционный климат страны, региона, отрасли, предприятия. Каждый уровень экономики, имея свой инвестиционный климат, оказывает взаимное влияние на инвестиционный климат друг друга;
- каждый структурный уровень экономики (страны, региона, отрасли, предприятия) обладает своим набором показателей, определяющих условия формирования инвестиционного климата;
- инвестиционный климат региона не равен совокупности инвестиционных климатов отраслей и сфер экономики региона;
- инвестиционный климат страны не равен совокупности инвестиционных климатов отраслей и сфер экономики;
- инвестиционный климат отраслей и сфер экономики не равен совокупности инвестиционных климатов входящих в их состав предприятий;
- совокупная инвестиционная активность в отраслях и сферах экономики представляет собой результат инвестиционной активности на предприятиях отрасли или сферы экономики;
- совокупная инвестиционная активность региона представляет собой результат

инвестиционной активности на предприятиях, расположенных на территории данного региона;

- совокупная инвестиционная активность в регионе представляет собой результат инвестиционной активности в отраслях или сферах экономики региона;

- совокупная инвестиционная активность в стране представляет собой результат инвестиционной активности в регионах.

В-третьих, совокупность условий, характеризующих инвестиционный климат, может меняться по количеству и составу под влиянием разнообразных факторов, что делает возможным управлять формированием инвестиционного климата. Каждый субъект инвестиционного рынка, исходя из собственных целей, приоритетов и системы ценностей, оценивает сложившийся инвестиционный климат, формируя собственное представление об инвестиционной привлекательности конкретного объекта. Субъект управления, рассчитывающий на привлечение инвестиций, может сегментировать рынок инвесторов по различным признакам или их комбинациям. Все это объясняет необходимость использования в процессе формирования инвестиционного климата концепции маркетинга.

Выясняя с помощью маркетинговых исследований привлекающие инвесторов условия инвестиционного климата, можно целенаправленно формировать их, используя в качестве инструментов соответствующие факторы.

В целом под фактором, влияющим на инвестиционный климат, понимается процесс, явление, действия объективного или субъективного характера, способные изменить условия ведения инвестиционной деятельности для субъектов управления, функционирующих на определенной территории [3, с.87].

Определение, группировки и использования факторов, влияющих на инвестиционный климат, является важным и ответственным процессом, от которого во многом зависят решения субъектов инвестиционного рынка. Для обоснования теоретических выводов и рекомендаций рассмотрим не-

сколько подходов к решению данной проблемы.

С управленческих позиций необходимо стремиться к определению перечня факторов, влияющих на условия инвестиционного климата, рассматривающего по возможности все его характеристики, способные оказать влияние на принятие решения о вложении средств инвестором. Для ограничения чрезмерного расширения перечня факторов целесообразно использовать в качестве критерия их отбора степень влияния на условия инвестиционного климата.

Среди факторов, способных оказывать положительное или отрицательное влияние на региональный инвестиционный климат, можно выделить следующие [4, с.46]:

- характеристика экономического потенциала (обеспеченность региона ресурсами, биоклиматический потенциал, наличие свободных земель для производственного инвестирования, уровень обеспеченности энерго- и трудовыми ресурсами, развитость научно-технического потенциала и инфраструктуры);

- общие условия хозяйствования (экологическая безопасность, развитие отраслей материального производства, объемы незавершенного строительства, степень изношенности основных производственных фондов, развитие строительной базы);

- зрелость рыночной среды в регионе (развитость рыночной инфраструктуры, воздействие приватизации на инвестиционную активность, инфляция и ее влияние на инвестиционную деятельность, степень вовлеченности населения в инвестиционный процесс, развитость конкурентной среды предпринимательства, емкость местного рынка сбыта, интенсивность межхозяйственных связей, экспортные возможности, присутствие иностранного капитала);

- политические факторы (степень доверия населения к региональной власти, взаимоотношения центра и властей региона, уровень социальной стабильности, состояние национально-религиозных отношений);

- социальные и социокультурные (уровень жизни населения, жилищно-бытовые условия, развитость медицинского обслужи-

вания, уровень преступности, величина реальной заработной платы, влияние миграции на инвестиционный процесс, отношение населения к отечественным и иностранным предпринимателям, условия работы для иностранных специалистов, деловые качества и этика местных предпринимателей);

- организационно-правовые (отношение власти к иностранным инвесторам, соблюдение законодательства властными органами, уровень оперативности при принятии решений о регистрации предприятий, доступность информации, уровень профессионализма местной администрации, эффективность деятельности правоохранительных органов, условия перемещения товаров, капиталов и рабочей силы);

- финансовые (доходы бюджета, а также обеспеченность средствами внебюджетных фондов на душу населения, доступность финансовых ресурсов из государственного и регионального бюджетов, доступность кредита в иностранной валюте, уровень банковского процента, развитость межбанковского сотрудничества, кредиты банков на 1000 человек населения, удельный вес долгосрочных кредитов, сумма в гривнах на душу населения, доля убыточных предприятий).

Выявление основных факторов инвестиционного климата позволяет определить рычаги воздействия на инвестиционную ситуацию в регионе, способствовать формированию эффективной инвестиционной политики. Сформированные условия представляют собой конкретные характеристики инвестиционного климата, имеющегося в данный момент времени, характеризуя статистику инвестиционного климата.

Формирующиеся условия инвестиционного климата представляют собой его характеристики, которые появляются в текущий период времени под воздействием совокупности как объективных, так и субъективных факторов. Иными словами, они описывают процесс изменения инвестиционного климата.

Формируемые условия инвестиционного климата представляют собой его характеристики, которые будут созданы для достижения определенных целей с помощью со-

вокупности субъективных факторов, а также с учетом и использованием влияния объективных факторов. Таким образом, формируемые условия представляют динамику инвестиционного климата в не далекой перспективе.

Предлагаемая классификация имеет не только теоретический смысл, раскрывающий и детализирующий сущность категории «инвестиционный климат». Не меньшее значение данная классификация условий инвестиционного климата представляет с практической точки зрения.

Четвертый вывод касается формы представления условий инвестиционного климата потенциальным инвесторам.

В условиях плановой экономики инвестиционные ресурсы в стране распределялись централизованно, инвестиционного рынка не существовало. В рыночной экономике появился рынок объектов инвестирования и субъекты, заинтересованные в реализации конкретных инвестиционных проектов. С другой стороны, появился рынок свободных инвестиционных ресурсов, владельцы которых нуждаются в выгодных объектах инвестирования.

Маркетинг предполагает тщательное изучение рынка, анализ меняющихся склонностей, вкусов и предпочтений потенциальных и существующих инвесторов.

Используя определенную совокупность факторов, которые оказывают влияние на инвестиционный климат, можно целенаправленно управлять процессом его формирования. При этом необходимо учитывать конкретные задачи, которые поставлены в процессе управления, что требует адекватного отражения в определении понятия управления формированием инвестиционного климата. Обобщенные определения, которые имеются в экономической литературе, этому требованию отвечают не полностью [5, с.269].

В этой связи мы полагаем, что для решения практических задач в каждом конкретном случае необходимо использовать одно из четырех определений понятия формирования инвестиционного климата, данных по **цели, предмету, методу и субъекту**.

1. Формирование инвестиционного климата представляет собой деятельность, **целью**

которой является создание системы общих условий, заинтересовывающих внешних и внутренних инвесторов во вложении необходимых инвестиционных ресурсов в конкретный объект инвестирования.

2. Формирование инвестиционного климата представляет собой деятельность, **предметом** которой являются общие закономерности, механизмы и методы формирования инвестиционного климата, максимально соответствующего запросам инвесторов и стимулирующих инвестиционную активность.

3. Формирование инвестиционного климата представляет собой деятельность, обеспечивающую достижение целей **субъекта** хозяйствования посредством создания благоприятных условий для повышения инвестиционной активности инвесторов.

4. Исходя из **метода** формирования инвестиционного климата представляет собой деятельность по анализу и прогнозированию инвестиционной ситуации, выявлению запросов и инвестиционных предпочтений существующих и потенциальных инвесторов, разработке механизма использования факторов, оказывающих благотворное влияние на инвестиционный климат.

Рассмотрим (см. рисунок 1) этапы процесса формирования благоприятного инвестиционного климата.

В процессе формирования благоприятного инвестиционного климата решения принимаются на основе анализа инвестиционной привлекательности и реализации потенциальных возможностей в виде инвестиционной активности. Каждый инвестор имеет свое субъективное суждение о благо-

приятности существующего инвестиционного климата.

Поэтому с помощью маркетинговых исследований выясняется перечень наиболее привлекательных условий инвестиционного климата для потенциальных инвесторов. Затем рынок инвесторов сегментируется по различным признакам и составляется профиль каждого сегмента.

Далее необходимо сопоставить ожидания и предпочтения инвесторов с возможностями субъекта управления. В результате сопоставления определяются условия инвестиционного климата, которые целесообразно и можно улучшить.

Важным этапом является отбор факторов, с помощью которых планируется наиболее быстро и с меньшими затратами вызвать желаемые изменения инвестиционного климата. С помощью маркетинговых исследований проверяется отношение потенциальных инвесторов к выделенным факторам. Если выясняется, что конкретный фактор воспринимается недостаточно позитивно, в набор факторов вносятся коррективы.

Затем разрабатывается механизм использования отобранных факторов. Он также должен быть исследован на предмет реакции потенциальных инвесторов, на которых конкретный механизм или его отдельные элементы могут не произвести ожидаемого воздействия.

При достижении положительной реакции инвесторов на предлагаемый набор факторов и механизмы их использования разрабатывается развернутая программа, реализация которой обеспечивает формирование благоприятного инвестиционного климата.

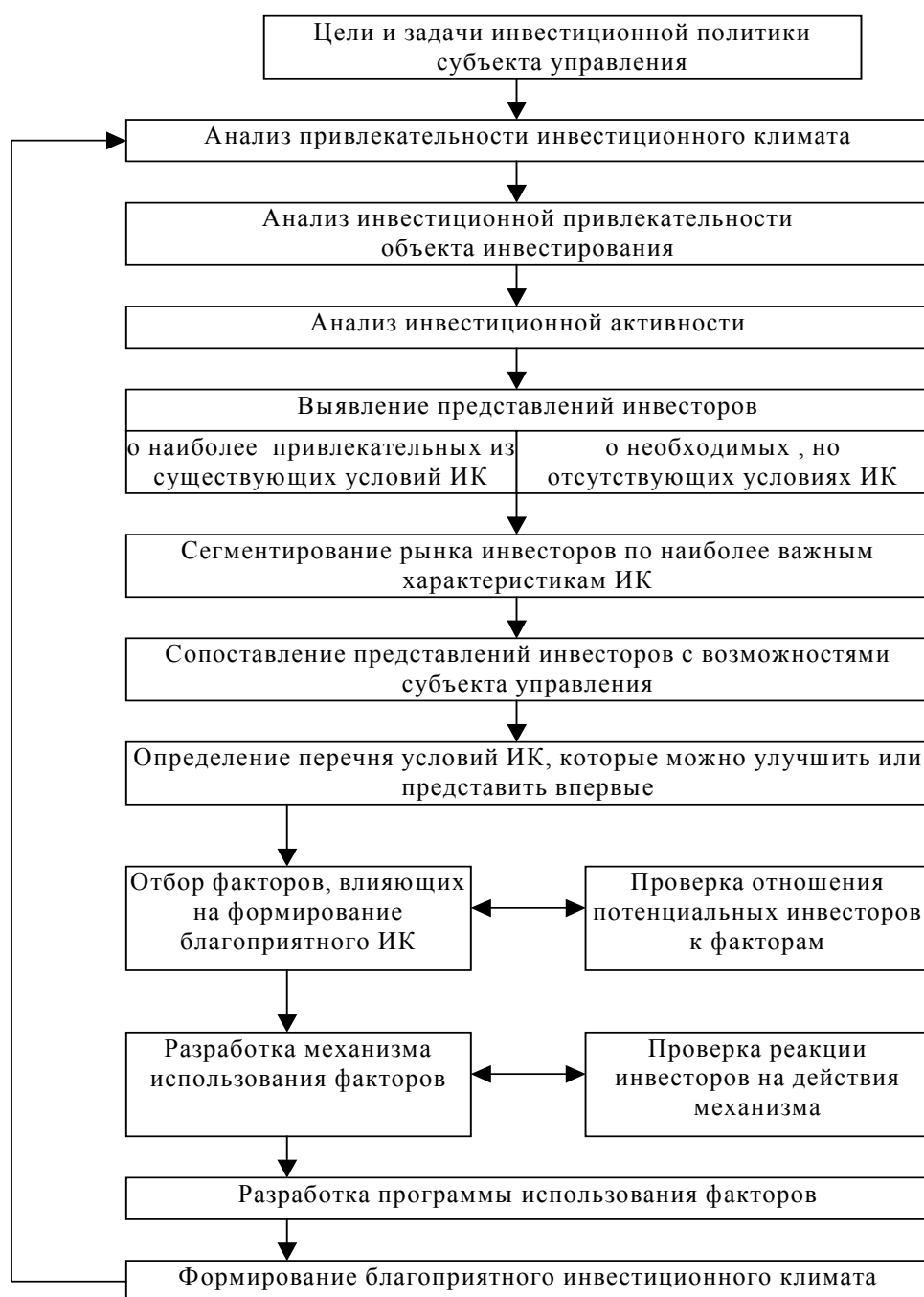


Рис. 1. Этапы процесса формирования благоприятного инвестиционного климата

Для целенаправленного использования влияния факторов на формирование благоприятного инвестиционного климата полезно сегментировать существующих и потенциальных инвесторов по признаку их стратегических интересов. В частности, предлагается выделить три группы инвесторов, имеющих возможность и желание вложить средства в регионах Украины.

Первый сегмент представляет группу инвесторов, выбирающих регион для вло-

жения средств, но не определившиеся, в какую сферу конкретно они пойдут. По своей сути, это не определившиеся инвесторы, которым необходима разнообразная информация для принятия соответствующего решения. одержание подобной информации может быть различной. По нашему мнению, наиболее действенным с точки зрения повышения вероятности вложения средств, принадлежащих инвесторам данной группы, в экономику региона

будет обеспечение их информацией, характеризующей общие направления развития региона, то есть концепции развития региона.

Второй сегмент представляет группу инвесторов, для которых характерны ярко выраженные отраслевые приоритеты. Такие инвесторы отчетливо знают, куда они хотят вложить свои средства, например, в сельское хозяйство, промышленность и проч. Им важно понять, каково отношение к данной отрасли или сфере в стратегическом плане развития региона. Такие инвесторы могут предложить свою программу развития конкретной отрасли, свой инвестиционный проект для обеспечения ее развития.

Третий сегмент, представители которого ищут конкретные проекты для вложения инвестиционных средств. Они интересуются деталями стратегического развития, конкретными цифрами окупаемости, рентабельности и др. Для таких инвесторов необходима исчерпывающая информация обо всех предлагающихся для реализации проектах.

По нашему мнению, среди указанных трех сегментов самым перспективным с точки зрения использования инвестиционного потенциала является второй сегмент, в котором сконцентрированы инвесторы, привлечение которых в наибольшей степени влияет на реализацию прогрессивных структурных сдвигов в экономике конкретного региона.

Инвестиционный климат является характерным примером специфического товара, появившегося на рынке в связи с потребностями инвесторов, выбирающих наиболее выгодный с их точки зрения объект для вложения свободных инвестиционных ресурсов. Объективно инвестиционный климат представляет общие для всех инвесторов условия для осуществления инвестиционной деятельности. Однако, как было установлено в ходе проводимого исследования, каждый из инвесторов, оценивая инвестиционный климат, привносит в его характеристику свои субъективные суждения, считая привлекательным именно тот инвестиционный климат, который макси-

мально соответствует его представлениям и ожиданиям.

В этой связи с позиций маркетинга субъекты, желающие привлечь необходимые инвестиционные ресурсы, должны изучать покупательские ожидания и предпочтения потенциальных инвесторов, и выделяя затем в инвестиционном климате именно те условия (или их параметры), которые делают его благоприятным для инвесторов. При необходимости и обладании соответствующими возможностями в существующие условия инвестиционного климата целесообразно добавлять отсутствующие на дату проведения анализа характеристики. Таким образом, несмотря на объективность категории инвестиционного климата, у субъекта управления имеются определенные возможности представлять инвестиционный климат в различных вариантах.

Весь набор вариантов представления инвестиционного климата, который способен предложить субъект управления, заинтересованный в привлечении инвестиций, может быть описан следующим множеством:

$$K \underset{\text{def}}{=} \langle K_1, K_2, \dots, K_i \rangle \quad (1)$$

Каждый вариант K_i характеризуется множеством параметров, которые конкретизируют общие условия инвестиционного климата. К общим условиям инвестиционного климата можно отнести ресурсный потенциал a , инфраструктурный потенциал b , кадровый потенциал c , инновационный потенциал, финансово-кредитный потенциал и т.д. Таким образом, каждый вариант K_i можно представить, выделяя именно те из параметров общих условий инвестиционного климата, которые могут заинтересовать конкретный сегмент инвесторов. Тогда множество K_i может быть представлено в виде:

$$K_i \underset{\text{def}}{=} \langle a_i, b_i, c_i \dots \rangle \quad (2)$$

Указанные параметры определяют привлекательность инвестиционного климата, представляемых субъектом управления различным сегментам рынка потенциальных инвесторов. Степень привлекательности вариантов представления инвестиционного климата может быть оценена с помощью следующего критериального выражения:

$$PK = k_1 \cdot \frac{a}{a} + k_2 \cdot \frac{b}{b} + k_3 \cdot \frac{c}{c} + \dots (3)$$

где PK - критерий привлекательности варианта представления инвестиционного климата, который предлагается субъектом управления конкретному сегменту рынка потенциальных инвесторов;

k_i - весовые коэффициенты, учитывающие сравнительную степень привлекательности различных условий инвестиционного климата.

В знаменателе выражения указаны средние значения соответствующих параметров инвестиционного климата для инвестиционного рынка Украины (или региона, если сравнивается инвестиционный климат муниципальных образований). Средние значения соответствующих параметров инвестиционного климата для инвестиционного рынка Украины определяются на основе информационно-аналитической работы рейтинговых агентств, а весовые коэффициенты могут быть определены с помощью методов экспертных оценок.

ВЫВОДЫ

Для минимизации негативных последствий расслоения общества, улучшение инвестиционного климата и роста эффективности инвестиционной деятельности субъектов хозяйствования инвестиционная политика, по нашему мнению, должна быть ориентирована на:

- совершенствование налоговой системы путем постепенной отмены налогов на средства, направляемых субъектами хозяйствования на потребление, при одновременном усилении налоговой нагрузки на индивидуальные, особенно сверхвысокие доходы и имущество физических лиц;
- введение на региональном уровне системы страхования заработной платы на случай неспособности работодателей выполнять обязательства по оплате труда;
- усовершенствование законодательного обеспечения регулирования инвестиционной деятельности в Украине путем устранения противоречий и неопределенности и отдельных законодательных актов для повышения инвестиционной привлекательности предприятий, регионов и государства в целом, для привлечения внутренних (отечественных) и внешних (иностраннных) инвестиционных ресурсов.

ЛИТЕРАТУРЫ

- [1] Ключенок, В.Д., Жариков В.Д. Формирование инвестиционной стратегии в системе управления социально-экономическим развитием региона на основе инновации. / В. Д. Ключенок, В. Д. Жариков. Тамбов: Издательство «ЮЛИС», 2004. 128 с.
- [2] Бирюкова, А.И. Оценка инвестиционной привлекательности промышленного сектора региона. Автореферат дисс. канд. экон. Наук. / А.И. Бирюкова. Иркутск 2004. 18 с.
- [3] Ламбен, Жак-Жан. Менеджмент, ориентированный на рынок. / Жан-Жак Ламбен. СПб.: Питер, 2005. 800 с.
- [4] Валинурова, Л.С. Управление инвестиционной деятельностью: Учебник / Л. С. Валинурова О.Б. Казакова. М.: КНОРУС, 2005. 384 с.
- [5] Катаронов, В.Ю. Инвестиционный потенциал экономики: механизмы формирования использования / В.Ю. Катаронов. М.: «Анкил», 2005. 328 с.