

УДК 330.322

Л.Н. САЛИМОВ,

кандидат экономических наук, доцент

Институт экономики, управления и права (г. Казань)

ИНВЕСТИЦИОННАЯ АКТИВНОСТЬ: СУЩНОСТЬ, ОЦЕНКА И АНАЛИЗ ВЛИЯНИЯ НА СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОЕ РАЗВИТИЕ РЕГИОНА

В статье представлены итоги исследования природы региональной инвестиционной активности. Актуальность темы обусловлена необходимостью ревизии и уточнения ряда теоретических положений относительно влияния инвестиций на социально-экономическое развитие регионов в новых условиях – в условиях становления постиндустриальной экономики и усиления международной экономической интеграции. Региональная инвестиционная активность, по мнению автора, есть взаимосвязь и динамика размера и структуры инвестиций в экономику региона, их источников и результатов. Автором усовершенствованы методики, во-первых, оценки региональной инвестиционной активности, во-вторых, анализа влияния инвестиционной активности на социально-экономическое развитие региона.

Становление постиндустриальной экономики и усиление международной экономической интеграции объективно требует ревизии и уточнения ряда теоретических положений относительно влияния инвестиций на социально-экономическое развитие регионов. И теория, и практика хозяйствования свидетельствуют, что социально-экономическое развитие территориального образования обеспечивается не столько достигнутым объемом валовых инвестиций, сколько их структурой и динамикой. Динамика инвестиционной деятельности региона в современной науке определена как региональная инвестиционная активность (далее – РИА). Оценка РИА и анализ ее влияния на социально-экономическое развитие территориального образования объективно требует определения сущности собственно РИА. РИА есть дискуссионный объект исследования в современной науке, актуальность исследования ее сущности и содержания обусловлена как недостаточностью разработанной теоретической базой, так и современным состоянием инвестиционной сферы. В экономической литературе понятие инвестиционной активности не имеет единой трактовки, не определено однозначно ее

место в структуре инвестиционного климата и ее взаимодействие со смежными понятиями.

В целях совершенствования методики оценки РИА необходимо обобщить и критически переосмыслить действующие методики с учетом авторской позиции относительно сущности объекта оценки. Анализ влияния РИА на социально-экономическое развитие региона в условиях усиления интеграционных процессов требует пересмотра обоснованности применения действующих методик анализа. Решение вышеуказанных задач базируется на фундаментальном исследовании сущности РИА и ее взаимосвязи со смежными экономическими категориями.

В ходе обобщения научной литературы было предложено внести в доминирующее толкование РИА ряд уточнений и дополнений. В частности, инвестиционная активность, по мнению автора, есть интенсивность не только размещения денежных средств в воспроизводство основных фондов, но и создания предпосылок соответствующего размещения, то есть интенсивность формирования и доходов, и возникающих на их базе накоплений. Следует также отметить, что инвестиционная активность отражает не только динамику достигнутого объе-

ма инвестиций, их источников и результатов, но и их качество, определяемое, прежде всего, структурой. Среди обобщенных автором литературных источников особенный интерес вызвало исследование Л.Г. Паштовой, теоретические результаты которого в большей мере отражают экономическую природу РИА, однако содержат определенные противоречия. В частности, Л.Г. Паштова утверждает, что темпы обновления основного капитала и темпы накоплений не отражают РИА [1], тем самым, отождествляя РИА исключительно с динамикой размера и структуры непосредственно вложений денежных средств вне связи с их источниками и результатами. Инвестиции, как считает автор статьи, есть не самоцель, а средство достижения следующих целей: обновление основного капитала и, как следствие, обеспечение экономического роста. Поэтому автор считает, что РИА – это взаимосвязь и динамика размера и структуры инвестиций в экономику региона, их источников и результатов.

РИА в теории инвестиционного анализа исследована лишь фрагментарно. Акценты в большей мере смещены в область оценки и анализа инвестиционного потенциала, инвестиционных рисков, текущего и перспективного состояния инвестиционной сферы и иных составляющих инвестиционного климата. Поэтому в целях разработки методики оценки и анализа РИА целесообразно, по мнению автора, обобщить и критически переосмыслить теоретические основы оценки и анализа инвестиционной привлекательности, реализация которой на практике есть, прежде всего, инвестиционная активность. В ходе сравнительного анализа подходов к оценке инвестиционной привлекательности российских регионов, проведенного Я. Дерябиной, были выявлены следующие методики: 1) методика еженедельника "Эксперт-РА" (авторы: Г. Марченко, О. Мачульская); 2) методика авторского коллектива СОПС Минэкономразвития РФ и РАН в составе И.И. Ройзмана, И.В. Гришиной, А.Г. Шахназарова; 3) методика Н.И. Климовой; 4) методика ранжирования субъектов РФ по степени благоприятности инвестиционного климата (автор К. Гусева) [2]. В вы-

шеуказанных методиках РИА либо не оценивается, либо ее оценка имеет второстепенное значение и обусловлена необходимостью оценки инвестиционной привлекательности. В частности, в рамках методики авторского коллектива СОПС уровень РИА определяется путем интеграции душевого и темпового индикаторов: душевого объема инвестиций и темпов роста инвестиций в регионе. Таким образом, авторы методики осуществляют однозначную и, по их выражению, "комплексную" [3] оценку РИА. По мнению автора, РИА есть объективно неоднозначное, сложное явление: трансформация доходов в накопления, накоплений – в инвестиции, инвестиций – в основные фонды есть автономные процессы. Как следствие, темпы направления сбережений в инвестиции могут существенно отличаться от темпов воспроизводства основных фондов. Поэтому автор считает, что предложенный авторским коллективом СОПС показатель уровня РИА не отражает взаимосвязь инвестиций ни с общественными доходами и накоплениями как предпосылками активизации региональных инвестиций, ни с общественным производством. РИА должна оцениваться, по мнению автора, с помощью системы показателей, в которую входят, в частности, группа показателей взаимосвязи стадий трансформации основного капитала, а также абсолютная динамика значений этих показателей. Показателями взаимосвязи стадий трансформации основного капитала являются, в частности, показатели: сберегательной квоты как отношения совокупных сбережений к доходам потенциальных инвесторов; капитализации сбережений как отношения инвестиций к совокупным сбережениям; объема ввода в эксплуатацию основных средств на один рубль инвестиций; фондоотдачи как объема выпуска продукции на рубль введенных в эксплуатацию основных средств. Вышеуказанные показатели, по мнению автора, отражают интенсивность инвестиционной деятельности, несмотря на то, что при их исчислении не используется динамический ряд. В частности, исходя из уровня капитализации сбережений на отчетную дату, можно сделать вывод об активности или пассивности сбере-

гателей. В целях выявления резервов повышения эффективности влияния РИА на социально-экономическое развитие региона необходимо: во-первых, рассчитать вышеуказанные показатели и по совокупности, и в разрезе отдельных потенциальных инвесторов или видов инвестиций, чтобы впоследствии сопоставить полученные значения; во-вторых, использовать не только отчетные значения, но и их абсолютную динамику.

Оценив инвестиционную активность региона, закономерно возникает потребность в проведении анализа с использованием широкого спектра методов и приемов. Если в рамках оценки осуществляется количественное измерение, то в ходе анализа количественно измеряется вклад каждого фактора или группы факторов на объект анализа. Объект анализа в данном контексте есть отклонение отчетного значения результативного показателя от базисного значения. Для детерминированной формы зависимости факторов в теории экономического анализа используют широкий спектр методов, в том числе: метод группировки, балансовый, индексный, факторный, Монте-Карло, сценариев, другие методы и их комбинации. Стохастическая (вероятностная) форма зависимости факторов РИА в рамках данной работы не рассматривается, как, впрочем, и методы ее аналитической обработки. В ходе обобщения и критического переосмысления научных и учебных работ в области изучения методов экономического анализа инвестиций автором был сделан вывод о нереализованном потенциале и, в то же время, целесообразности применения для анализа РИА интегрального приема факторного метода. Наибольшее распространение среди детерминированных методов в научно-исследовательском и учебно-образовательном процессе получили следующие приемы факторного метода: прием цепных подстановок и прием арифметических разниц. Однако, как справедливо отметил В.В. Ковалев, вышеуказанные приемы дают приближенный результат, а по мере увеличения факторов в экономико-математической модели для выявления глубинных резервов улучшения состояния обобщающего показателя результат

анализа становится все более ошибочным [4]. Недостатком данных приемов, по мнению автором, является также недостаточно регламентированный порядок определения последовательности факторов, а в случае изменения вышеуказанной последовательности метод не дает верных результатов. В частности, согласно приему цепных подстановок определение абсолютного и относительного вклада в изменение значения результативного показателя проводится последовательно от количественных факторов к качественным. При этом количественные факторы определены как факторы, характеризующие наличие ресурсов, а качественные – эффективность их использования. На практике осуществить подобного рода сортировку факторов нередко весьма затруднительно, особенно в случае анализа влияния трех и более факторов. Ряд факторов вовсе трудно однозначно охарактеризовать как количественные или качественные. Например, в ходе анализа РИА можно представить объем инвестиций населения региона как результат влияния четырех факторов: объема совокупных доходов населения, предприятий, организаций и других потенциальных инвесторов; уровень сберегательной квоты совокупности сберегателей; удельный вес накоплений населения в общей массе инвестиций; уровень капитализации сбережений граждан. Если первый фактор однозначно является количественным, а второй и четвертый – качественным, то третий характеризует структуру ресурсов и поэтому не является ни количественным, ни качественным. Наиболее точным и научно обоснованным, по сравнению с приемом цепных подстановок, является интегральный, который в рамках экономического анализа, тем не менее, используется гораздо реже. Методологические основы интегрального приема факторного метода сформулировал А.Д. Шеремет. В совместной работе М.И. Баканова и А.Д. Шеремета "Теория экономического анализа" определены формулы для ряда мультипликативных моделей [5]. В рамках интегрального приема последовательность расстановки факторов в экономико-математической модели никоим образом не влияет на результат анализа. В целях комплексного ана-

лиза РИА следует использовать многофакторные экономико-математические модели, раскрывающие взаимосвязь доходов потенциальных инвесторов и значений ранее указанных показателей: сберегательной квоты, капитализации сбережений, ввод основных средств на рубль инвестиций и фондоотдачи, а также значений иных показателей, характеризующих условия реализации инвестиций в регионе.

В заключение необходимо отметить, что РИА – это взаимосвязь и динамика размера и структуры инвестиций в экономику региона, их источников и результатов. Множественность этапов реализации инвестиций и многовариантность их влияния на социально-экономическое развитие региона обуславливает, во-первых, необходимость оценки РИА с помощью системы показателей, во-вторых, необоснованность интеграции показателей, входящих в вышеуказанную систему. Для анализа влияния РИА на социально-экономическое развитие региона

предложен ряд мультипликативных экономико-математических моделей и раскрыт потенциал научно обоснованного интегрального приема факторного метода.

Список литературы

1. Паштова Л.Г. Формирование многоуровневой инвестиционной политики как фактор обеспечения экономической безопасности [Электр. ресурс]: дис. ... д-ра экон. наук: 08.00.05. – М.: РГБ, 2001. – С. 24.
2. Дерябина Я. Сравнительный анализ подходов к оценке инвестиционной привлекательности и инвестиционной активности российских регионов // Инвестиции в России. – 2003. – № 8. – С. 14.
3. Гришина И.В., Шахназаров А.Г., Ройзман И.И. Комплексная оценка инвестиционной привлекательности и инвестиционной активности российских регионов: методика определения и анализ взаимосвязей // Инвестиции в России. – 2001. – № 4. – С. 13.
4. Ковалев В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры. – М.: Финансы и статистика, 2005. – С. 78-80.
5. Баканов М.И., Шеремет А.Д. Теория экономического анализа: учебник. – М.: Финансы и статистика, 2001. – 416 с.

В редакцию материал поступил 27.02.08.