

РЕГИОНАЛЬНЫЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПОТЕНЦИАЛ: ПУТИ ИЗУЧЕНИЯ И ПРОБЛЕМЫ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ

Инвестиционный потенциал учитывается как основная макроэкономическая характеристика региона, которая включает оценку экономико-географического положения, насыщенность территории факторами производства, уровня жизни населения и его потребительского спроса и ряда частных потенциалов, каждый из которых в свою очередь характеризуется группой показателей. Ранг региона по каждому частному виду потенциала зависит от качественной оценки его величины как доли в суммарном потенциале всех регионов страны.

Общие показатели регионального инвестиционного потенциала рассчитывались по методике агентства «Эксперт-РА», основанной на суммировании частных видов потенциала с учетом индивидуального весового коэффициента. Ключевой ранг региона был получен по результатам взвешенной суммы частных показателей. В результате Нижегородский регион, например, помимо ранга характеризовался количественной оценкой потенциала как объекта инвестиций и с точки зрения риска инвестиций.

В ходе построения агрегированных показателей агентство «Эксперт-РА» использовало более 100 исходных количественных и качественных характеристик региона, что позволило оценить динамику инвестиционной привлекательности Нижегородской области за период с 1997 – 2007 гг.

Инвестиционный потенциал выполняет информационную функцию, поскольку предоставляет потенциальным инвесторам сведения о регионе, на основе которых можно получить частичное представление о его инвестиционной привлекательности, уровень которой выступает при этом как интегральный показатель, суммирующий разнонаправленное влияние показателей инвестиционного потенциала и инвестиционных рисков.

Инвестиционный потенциал формируется под воздействием ряда объективных предпосылок в зависимости как от разнообразия сфер объектов инвестирования, так и от их экономического состояния. В инвестиционный потенциал мы включили девять частных потенциалов. Составляющие инвестиционного потенциала представлены в табл. 1.

Таблица 1

Составляющие регионального инвестиционного потенциала

Потенциал	Характеристика
Природно-ресурсный	Средневзвешенная обеспеченность балансовыми запасами по основным видам природных ресурсов

Производственный	Совокупный результат хозяйственной деятельности
Потребительский	Совокупная покупательная способность населения
Инфраструктурный	Выгодность географического положения и инфраструктурная обеспеченность региональной экономики
Трудовой	Трудовые ресурсы и их образовательный уровень
Институциональный	Степень развития ведущих институтов рыночной экономики
Финансовый	Объем налоговой базы и прибыльность (доходность) предприятий
Инновационный	Уровень внедрения достижений научно-технического прогресса в производственную и непроизводственную сферы
Туристический	Уровень развития туристической инфраструктуры и наличие объектов туризма и рекреации

Уровень некоммерческого инвестиционного риска показывает вероятность потери инвестиций и дохода от них и рассчитывается как средневзвешенная сумма по видам рисков (табл. 2).

Таблица 2

Составляющие некоммерческого инвестиционного риска регионов РФ

Вид риска	Характеристика
Экономический	Тенденции в экономическом развитии региона
Финансовый	Степень сбалансированности регионального бюджета и финансов предприятий
Политический	Распределение политических симпатий населения по результатам последних парламентских и партийных выборов; авторитетность региональной власти
Социальный	Уровень социальной напряженности, в том числе безработицы
Экологический	Уровень загрязнения окружающей среды, включая радиационное
Криминальный	Уровень преступности в регионе с учетом тяжести преступлений
Законодательный	Юридические условия инвестирования в те или иные сферы и отрасли; порядок использования

При расчете риска учитывались федеральные и региональные законы и нормативные акты, а также документы, непосредственно регулирующие инвестиционную деятельность или затрагивающие ее косвенно. К рискам отнесены не только юридические условия инвестирования, но и изменчивость (нестабильность) законодательной базы и в определенной мере ее недостаточность. При этом юридические условия инвестирования и порядок использования отдельных факторов производства были отнесены к инвестиционному потенциалу, так как инвесторы, принимая решение о вложении капитала, обращают внимание прежде всего на законодательную базу региона, особенно в части налоговых льгот. Примером может служить законодательство Нижегородской области, в котором закреплено освобождение инвесторов на 25% от налога на прибыль и на 100% от налога на имущество на период достижения полной окупаемости проекта. Это способствовало привлечению в область дополнительно 500 млн долл. инвестиций и занять в 2007 г. 8-е место при оценке инвестиционного риска (2008 г., журнал «Эксперт»). Снижение налоговых платежей позволит региону ускорить возведение, например, производственных корпусов. Тогда через 5–7 лет область сможет получать регулярно денежные средства в больших объемах, чем планировалось.

Особенно важное значение в оценке инвестиционного потенциала региона имеет степень государственного регулирования инвестиционных процессов. Такое регулирование является важнейшим направлением повышения инвестиционной привлекательности области. Выделим основные цели, которые ставятся правительством Нижегородской области в рамках повышения инвестиционной привлекательности:

- проведение мониторинга инвестиционных процессов;
- оказание содействия инвесторам;
- создание механизмов финансового стимулирования инвесторов;
- создание комфортных условий для инвесторов.

Если рассматривать реализацию федеральных целевых программ с точки зрения привлечения инвестиций и стимулирования инвестиционной деятельности в области, становится очевидным, что действия органов нижегородской администрации направлены на поддержку исключительно тех проектов, которые имеют наибольшую экономическую и социальную значимость. При этом ожидается, что рост государственных инвестиций вызовет дополнительный прирост частных инвестиций. Такой эффект возникает тогда, когда государство финансирует привлекательные и для частных инвесторов проекты. В первую очередь это касается крупных инфраструктурных проектов национального значения.

Важной частью создания позитивного инвестиционного имиджа остается информационная политика органов власти, которая должна быть

двусторонней, основанной на принципе обратной связи. Взаимодействие со СМИ осуществляется посредством постоянного распространения информации, включая пресс-релизы, общие сведения, информационные материалы по инвестиционной тематике; организации и проведения брифингов, пресс-конференций и других мероприятий, позволяющих сформулировать и разъяснить позицию администрации по тем или иным вопросам.

В настоящее время в Нижегородской области создается современная инвестиционная законодательная база, отвечающая в полном объеме потребностям и интересам потенциальных инвесторов. Так, еще в 2004 г. был принят закон №180-З «О государственной поддержке инвестиционной деятельности на территории Нижегородской области», который нацелен:

- на повышение инвестиционной привлекательности области в межрегиональном споре по привлечению инвестиций;
- создание благоприятных условий для обеспечения защиты прав, интересов и имущества инвесторов;
- понижение рисков инвестирования в реальном секторе экономики; на увеличение налогооблагаемой базы, на сохранение старых и организацию новых рабочих мест;
- совершенствование нормативно-правовой базы инвестиционной деятельности.

Закон направлен на обеспечение инвестициями реального сектора экономики, так как именно сфера материального производства является «локомотивом» и основным источником доходов бюджета. Закон определяет правовые основы инвестиционной деятельности на территории Нижегородской области, устанавливает методы государственной поддержки, порядок ее оказания органами государственной власти Нижегородской области.

Впервые в российской практике в Законе Нижегородской области о государственной поддержке инвестиционной деятельности сформулировано понятие государственной поддержки и законодательно установлены льготные условия для инвестирования на территории области. Особое внимание уделено законности соблюдения интересов инвесторов. В законодательстве области закреплено, что в течение срока действия инвестиционного соглашения субъект инвестиционной деятельности, реализуя приоритетный инвестиционный проект, не платит вводимые законами Нижегородской области новые налоги и сборы, для него не повышаются уже существующие налоговые ставки и сборы. Предусмотрено также, что закон не имеет обратной силы, а инвестиционные проекты сохраняют свою силу и неизменность условий.

С целью раскрытия в полной мере потенциала региона в 2005 г. было образовано областное Министерство инвестиционной политики. В рамках создания благоприятных для инвестора законодательных и нормативных условий предусмотрена индивидуальная работа с каждым инвестором в

режиме он-лайн. Для инвесторов тем самым создается система «одного окна». Для тех, кто в виде налогов вкладывает в бюджет области до 10% своих доходов, предусмотрены налоговые льготы. В феврале 2006 г. правительство области образовало инвестиционный совет при губернаторе для совершенствования условий развития инвестиционной деятельности.

В целом привлекательность для инвесторов регионального законодательства оценивалась по следующим индикаторам:

- наличие и работа инвестиционного закона;
- уровень налоговых льгот для инвестора (чем выше значение льготы по тому или иному виду налога, тем лучше работает закон по привлечению инвестиций);
- сроки предоставления льгот (чем продолжительнее, тем более устойчивое положение у инвестора и ниже риск инвестирования);
- привлечение внешних для данного субъекта РФ инвесторов;
- привлечение капитала от различных финансовых структур;
- пороговый (минимальный) уровень частных инвестиций, дающий право на получение льгот;
- наличие инвестиционной программы;
- дополнительные гарантии частному инвестору (например, законы о единой системе государственной регистрации залога, о создании фонда страхования инвестиций и кредитов, в том числе иностранных, о государственной регистрации прав на недвижимое имущество и сделок с ним).

В результате государственной поддержки со стороны правительства и губернатора Нижегородской области В.П. Шанцева в 2007 г. область заняла первое место среди регионов Приволжского федерального округа по инвестиционному потенциалу и несколько лет подряд удерживает 3-е место по законодательным рискам среди субъектов РФ. Кроме того, область вошла в число регионов России с наиболее «инвестиционным» аппаратом управления, а по итогам рейтинга инвестиционной привлекательности агентства «Эксперт-РА» заняла 2-е место «За лучшие законодательные акты для инвестирования», которая присуждается главам субъектов Федерации.

В интервью журналу «Эксперт»¹ губернатор Нижегородской области В.П. Шанцев отметил, что в регионах нужно приветствовать инвестиции любого объема и принадлежности, любой национальности и гражданства. Поэтому необходимо привлекать инвестиции и маленькие, и средние, и крупные, хотя, конечно, от прихода крупного инвестора эффект заметнее и быстрее. Весьма существенные рейтинговые места Нижегородский регион занимает традиционно и по отдельным показателям сводного (интегрального) регионального инвестиционного потенциала прежде всего по инновационному (4-е место) и институциональному (8-е место).

¹ «Эксперт». 2008. № 43.

Подводя итоги оценки инвестиционного потенциала Нижегородского региона, необходимо отметить, что область обладает устойчиво низкими инвестиционными рисками, за последние 12 лет семь раз входила в десятку наименее рискованных регионов России. Наиболее значительный интерес для российских и иностранных инвесторов представляют машиностроительный, металлургический и легкопромышленный комплексы в сочетании с высоким трудовым и инновационным потенциалом.

Однако инвестиционное развитие региона сдерживается рядом проблем. Среди них повышение криминального уровня, экономический риск, обусловленный высоким удельным весом оборонных предприятий. В условиях современного экономического кризиса «потянуть» экономику области вниз могут металлургия и особенно автомобилестроение, тем более что динамика фактического инвестиционного процесса характеризуется значительной неравномерностью. За последние 10 лет периоды инвестиционного роста чередовались годами абсолютного спада объема привлекаемых инвестиций. В результате, несмотря на значительные абсолютные объемы инвестиций, места, занимаемые областью по уровню инвестиционной активности, существенно ниже, чем по инвестиционному риску. Это происходит на фоне систематического повышения интереса к экономике области со стороны иностранных инвесторов. Так, по объему прямых иностранных инвестиций в 2007 г. область вышла на 16-е место среди регионов России с общей суммой 136 442 тыс. долл.

Инвестиционному потенциалу нижегородские власти уделяют большое внимание. В начале своей деятельности на посту главы региона В.П. Шанцев создал две специализированные структуры. Если на Министерство инвестиционной политики возложено согласование проектной документации с органами власти и подготовка соглашений между инвесторами и региональным правительством, то на Инвестиционный совет — определение прав и обязанностей инвестора, включая предоставляемые ему льготы и преференции. К началу 2008 г. совет рассмотрел более 2500 заявок. Совокупная капитализация одобренных им проектов приближается к 1 трлн руб. В отраслевой структуре проектов доминируют промышленность (почти 40%), жилищное строительство (более 30%), инфраструктура (свыше 20%). За 2008–2010 гг. планируется освоить около 780 млрд руб. Подсчитано, что для обеспечения заявленных темпов роста нижегородской экономики необходимо увеличить объем вложений в основной капитал с нынешних 15 до 20–25% ВРП.

Нижегородская область имеет инвестиционный рейтинг 2В агентства «Эксперт-РА» («средний потенциал и умеренный риск»), а по уровню инвестиционного законодательства регион — один из лидеров страны: 3-е место по оценке «Эксперт-РА». К примеру, Республика Татарстан, экономически наиболее мощный сосед, находится лишь на 26-м месте, Самарская область — на 53-м.

Компании, инвестирующие в нижегородский проект, который получит статус приоритетного, могут рассчитывать на поддержку в виде налоговых льгот, госгарантий и преференций по аренде (в первую очередь земельных участков). Не случайно в столь благоприятном климате инвестиции растут, как на дрожжах: в январе–мае 2008 г. их объем увеличился более чем на 130% по сравнению с соответствующим периодом 2007 г. и превысил 28 млрд руб.

Не так давно Федеральная антимонопольная служба признала неправомерной практику заключения льготных инвестиционных соглашений между областным правительством и инвесторами. По мнению ФАС, льготы должны предоставляться не в индивидуальном порядке, как это делается в области в настоящее время, а всем инвестирующим в определенную отрасль, причем на конкурсной основе. Между тем в условиях современного финансового кризиса урегулировать отношения с ФАС существенно проще. Масштаб нижегородских инвестиционных проектов столь велик, что вряд ли трудности финансового рынка скажутся на их осуществлении. Конечно, некоторые проекты придется временно отложить либо увеличить сроки их реализации. Впрочем, это вряд ли отразится на высокотехнологичных отраслях, поскольку именно они обеспечивают области отстройку новой структуры экономики.