

ЭКОНОМИКА

УДК 325.458

ББК 65.01

К60

Черкасский государственный технологический университет

Коляденко Юрий Николаевич

e-mail: Vice-rector@yandex.ru

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ КЛИМАТ РЕГИОНА

В работе исследована экономическая сущность инвестиционного климата региона. Определены подходы к трактовке понятия инвестиции.

Kolyadenko Y.N.

e-mail: Vice-rector@yandex.ru

INVESTMENT CLIMATE REGION

This paper investigates the economic substance of the investment climate in the region. The approaches to the interpretation of the concept of investment.

Ключевые слова: регион, инвестиции, инвестиционный климат, инвестиционные процессы

Keywords: region, investments, investment climate, investment processes

Введение. Важное место в системе региональных научных исследований занимают теоретические аспекты развития инвестиционных процессов. В теории инвестиций можно выделить ряд отдельных течений и направлений, которые исторически сложились в процессе зарождения и активно развиваются, основываясь на различных методологических принципах.

Анализ последних научных исследований и публикаций. Весомый вклад в исследование теоретических основ формирования инвестиционного климата в регионе сделали В.П. Александров, А.Н. Алимов, А.И. Амоша, И.К. Быстряков, Ю.М. Бажал, М.П. Бутко, А.С. Гальчинский, В.М. Геец, Н.П. Гончарова, Б.М. Данилишин, С.И. Дорогунцов, М.С. Данько, В.П. Дубищев, Я.А. Жалило, М.З. Згуровский, Г.И. Калитич, Т.М. Качала, А.С. Лисецкий, Я.Б. Олейник, В.А. Онищенко, Б.Я. Панасюк, Т.А. Панфилова, В.П. Семиноженко, В.П. Соловьев, А.М. Стельмашук, В.К. Хаустов, М.И. Фащевский, Л.Г. Чернюк, В.И. Чижова, С. Чистов и др.

Цель. Целью данной работы является исследование экономической сущности инвестиционного климата региона.

Изложение основного материала. Теория и методология инвестиционных процессов были отчетливо сформулированы во второй половине двадцатого века. Хотя разработка принципов и идей в рамках системных по своему содержанию научных теорий инвестиций интересовала ученых и практиков давно, начиная с середины XVI в. Прежде всего, это социально-экономическая теория торговых инвестиций - меркантилизм, предмет исследования которой сфера обращения как среда "порождение денег деньгами". Рост объемов капитала было главным условием развития производства для сторонников теории "мануфактурных" инвестиций на стадии позднего меркантилизма. Самым выдающимся представителем меркантилизма был Томас Манн (1571-1641), которого считают автором теории торгового баланса. Ввоз и вывоз денег, по Манну, напрямую зависит от состояния внешней торговли. Если вывоз превышает ввоз, то есть, если страна имеет активный торговый баланс, деньги поступают в страну. "Деньги, которые привозятся в страну, благодаря активному балансу нашей внешней торговли, - это единственные деньги, которые у нас остаются и которыми мы обогащаемся", - подчеркивал Манн [15, с. 155-156].

Классическая либеральная теория идеализировала стихийный рыночный механизм, поскольку считала, что только в рыночной экономике имеются условия наилучшего использования инвестиций для обновления реального частного капитала. Проблема достижения экономического оптимума вложенных инвестиций приобрела существенное значение в работах Вильфредо Парето, поскольку ее уже нельзя было решать с позиции теории трудовой стоимости [10, с. 139-144].

Представителями австрийской экономической школы, основанной Фридрихом фон Визером [3, с. 25] и Карлом Менгером [14, с. 16], был разработан продуктивный подход к анализу инвестиций. Это концепция обязательств, стала одним из научных инструментов для анализа условий их взаимодействия с экономической системой. Согласно этой теории ценность инвестиций «вменяется в обязанность» экономическим результатом от их применения. Обязанность, как предполагаемая ценность, является объектом изучения при анализе инвестиционного процесса, влияя на поведение инвесторов относительно решения инвестировать, а также вызывая объемы и характер инвестиций [3, с. 28-29].

Фридрих фон Визер, развив в своих трудах идею маржинализма в рамках теории инвестиционных производственных благ, рассматривал издержки как своеобразную полезность. Он ввел в научный оборот термин «маргинальная полезность инвестиционных товаров», связывая стоимость инвестиционного товара с его полезностью и насыщенностью потребностей потребителей. Маргинальная полезность инвестиционных благ, по Ф. Визеру, может изменяться под влиянием действий правительства.

"Экономисты новой волны" сформировали основы неоклассического анализа инвестиционных процессов, исходя из саморегулирования инвестиционной деятельности в самой стране и в международном экономическом пространстве. Как факторы саморегулирования они выдвигали норму прибыли и ставку процента; как необходимые условия роста инвестиций - рост доходов, особенно той части, которая превращается в сбережения. Они считали, что основная движущая сила экономики - спрос на товары, а вмешательство государства может привести к разбалансировке рынка инвестиций [6, с. 129].

Представителями неоклассического подхода были расширены границы инвестиционных процессов, на принципиально новых основах уточнено их закономерности и экономическую инвестиционную модель. В ней, наряду с объективными (доходы и их структура, распределение доходов, соотношение между сбережением и потреблением, норма прибыли, уровень процентов) и субъективными (склонность к сбережениям, склонность к потреблению) факторами инвестиционной деятельности, объектом исследования становятся также новые факторы: структура капиталов, оптимальные размеры капиталов (объемов инвестиций), временной фактор инвестиционных процессов, ценовой фактор потребления инвестиционных товаров [17, с. 377].

В 50-60-х годах начался новый этап - этап математической строгости экономической теории. В целом ряде научных работ предпринимались попытки уточнить и обеспечить строгость исследования условий максимальной эффективности экономики. Особо следует отметить научные труды, отражающие механизмы государственного регулирования инвестиционной

деятельности с доминированием финансовых и денежно-кредитных методов экономической политики (Милтон Фридмен, Вальтер Ойкен, Людвиг Эрхард, Фридрих Август фон Хайек) [6, с. 219-232]. Анализ инвестиционной деятельности в рыночных условиях нашел отражение в работах Ирвинга Фишера, Дейва Йоргенсон и др. [12, с. 126-132].

Обзор отечественной экономической литературы до 80-х годов по инвестиционной деятельности показывает, что анализ процессов социалистического воспроизводства проводился с использованием базового понятия капитальных вложений, а термин "инвестиции" применялся преимущественно в исследованиях капиталистической экономики и переведенных работах зарубежных авторов. Однако существовал подход, нашедший отражение в методических рекомендациях, в частности в Типовой методике определения экономической эффективности капитальных вложений (1981 г.), согласно которому инвестиции рассматривались как вложения не только в основные средства, но и в прирост оборотных средств, поскольку основные средства не могут функционировать отдельно от оборотных средств, и, следовательно, прирост прибыли (дохода) является результатом их совместного использования [4, с. 35-40].

Отличие трактовки термина "инвестиции" в отечественной и зарубежной литературе в значительной мере объясняется широтой сущностных черт этой довольно сложной экономической категории. Как и по большинству научных понятий, не существует единства в определении дефиниции "инвестиции", а точнее нет единства в понимании тех процессов или явлений, в отношении которых применяется этот термин.

Термин "инвестиция" происходит от лат. invest, что означает "вкладывать". Инвестиции - это "экономические ресурсы, которые направляются на увеличение реального капитала общества, то есть на расширение или модернизацию производственного аппарата" (Класс Эклунд. Эффективная экономика) [5, с. 120]. "Инвестировать - значит покупать какое-то благо ради того дохода, который мы от него ожидаем в будущем" (Дж. Кейнс. Общая теория занятости, процента и денег) [13, с. 220]. Сейчас инвестиции понимают как вложение капитала с целью последующего его увеличения, а прирост капитала в результате его инвестирования является компенсацией за риск потерь от инфляции и неполучения процентов от банковских вложений капитала [2, с. 97].

Под инвестициями понимают также экономические ресурсы, которые направлены на увеличение реального капитала общества, а именно:

- расширение и модернизацию производства;
- создание производственной инфраструктуры;
- создание товарно-материальных запасов и резервов;
- создание социальной инфраструктуры;
- подготовку и переподготовку персонала;
- науку и научное обслуживание.

Характеризуя экономическую сущность понятия "инвестиции", следует отметить, что инвестирование является процессом капиталовложений. В научной литературе можно встретить методологические подходы к определению инвестиций, согласно которым потребительские расходы не могут быть одновременно инвестиционными затратами, а потребительские инвестиции (покупка товаров длительного пользования или недвижимости) в строгом смысле не являются инвестициями вообще, поскольку с финансовой точки зрения при этом нет дохода на вложенный капитал и нет роста капитала [1, с. 158]. Особенно ярко эта мысль выражена И. Бланком: "Характеризуя экономическую сущность инвестиций, следует отметить, что в современной литературе этот термин иногда трактуется ошибочно или слишком узко. Типичная ошибка в том, что под инвестициями понимают любое вложение средств, которое не приводит ни к росту капитала, ни к получению прибыли. К ним часто относят так называемые потребительские инвестиции (покупка телевизоров, автомобилей, квартир, дач и т.д.), которые по своему экономическому содержанию к инвестициям не относятся» [1, с. 160]. Итак, главным мотивом реальных инвестиций (а это - инвестиции в бизнес) является получение прибыли, а отсюда следует, что если мотивы получения прибыли (дохода) отсутствуют, то вложение средств в любые объекты не являются инвестициями.

Анализ литературы позволил выделить традиционные подходы к трактовке этого понятия. Первый подход в качестве критерия отнесения тех или иных хозяйственных процессов к инвестициям использует их цель [8].

В широком смысле целью инвестиций является получение, как прибыли, так и других экономических, социальных, или еще более обобщенно, полезных эффектов [18]. Однако в этом случае выделенные принципиальные отличия инвестиций от других операций, так и неинвестиционных потребление капитала предполагает некоторый положительный эффект.

В узкой трактовке под инвестициями понимают только те вложения капитала, целью которых является получение прибыли [19].

Вторым критерием, согласно которому операции по вложению капитала относят к инвестициям, являются сроки его использования. Соответственно, считается, что только долгосрочные вложения следует относить к инвестициям [11, с. 147-148].

Третьим критерием определения инвестиций является использование капитала на перспективное, а не на текущее потребление. Иначе говоря, если потребление используемого капитала осуществляется не в текущем периоде, а в следующих (независимо от их продолжительности), эта операция должна быть отнесена к инвестициям.

Инвестиции как сложная экономическая категория представляют собой и запас материальных и/или финансовых ресурсов (капитала), и процесс [7] их использования (расходы, потоки) [16]. Трактовка сущности категории "инвестиции" как процесса глубже раскрывается понятиями "инвестируемые", "инвестиционная деятельность" и "инвестиционный процесс".

Инвестиционная деятельность осуществляется на основе:

- инвестирования, осуществляемого гражданами, негосударственными предприятиями, хозяйственными ассоциациями, союзами и обществами, а также общественными и религиозными организациями, другими юридическими лицами, основанными на коллективной собственности;
- государственного инвестирования, осуществляемого региональными органами власти и управления Украины, Автономной республики Крым, местных советов народных депутатов за счет средств бюджетов, внебюджетных фондов и заемных средств, а также государственными предприятиями и учреждениями за счет собственных и заемных средств;
- иностранного инвестирования, осуществляемого иностранными гражданами, юридическими лицами и государствами;
- совместного инвестирования, осуществляемого гражданами и юридическими лицами Украины, иностранных государств [18].

Инвестиционная деятельность, как и любая другая деятельность, имеет субъект и объект инвестирования. Субъектами инвестиционной деятельности могут быть государственные органы, физические и юридические лица резиденты и не резиденты.

Основным субъектом инвестиционной деятельности региона инвестор, принимающий решение о вложении собственных, заемных или привлеченных имущественных и интеллектуальных ценностей в объекты инвестирования региона с целью получения выгод от эксплуатации созданного объекта. Региональным инвестором называют также участника фондового рынка, имеет свободные средства и пытается вложить их с целью получения дохода (в виде процентов). В любом случае, инвестор отказывается от текущего потребления, от удовольствия сегодняшних насущных потребностей в расчете на ожидаемое удовлетворение их в будущем, но уже в больших объемах путем вложения ресурсов в различные объекты инвестирования. Он имеет право владеть, пользоваться, распоряжаться объектами и результатами инвестиций, включая реинвестиции и торговые операции на территории Украины, согласно законодательству. Инвестор также имеет право на

приобретение необходимых ему имущества и иных ресурсов в физических и юридических лиц непосредственно или через посредников по ценам и на условиях, определяемых по договоренности сторон.

Объектом инвестиционной деятельности в регионе является имущество в различных формах, на которое потрачено инвестиции и которое используется для получения выгод на данной территории: основные и оборотные средства, ценные бумаги, научно-техническая продукция, интеллектуальные ценности, имущественные права и т.д. В макроэкономическом аспекте инвестиционная деятельность является основой будущего экономики страны: значительные объемы инвестиций вызывают рост объемов валового внутреннего продукта страны в следующем периоде.

В процессе инвестиционной деятельности важным является фактор времени. Инвестору необходимо сопоставлять время вложения (освоение) инвестиций и время получения выгод от его эксплуатации (использования объекта инвестиций) [9, с. 99]. Эти два процесса могут происходить в различной временной последовательности. При их последовательном течении выгоды получают сразу после освоения инвестиций в полном объеме. При параллельном течении указанных процессов получения выгод возможно еще до полного освоения инвестиций и завершения процесса инвестирования (на определенном этапе инвестирования возможный выпуск продукции, что обеспечит получение выгод).

Нынешний трансформационный период экономики Украины характеризуется существенными изменениями социально-экономических отношений и стремлением утверждения экономической независимости страны. Поскольку приток инвестиций стимулирует социально-экономическое развитие территориальных общественных систем различных уровней, особенности современного процесса инвестирования в регионах обусловлены специфичностью источников и форм инвестирования и воспроизводства на региональном уровне. В связи с этим вектор исследования особенностей развития инвестиционной деятельности в региональных структурах целесообразно направить в регионы.

Рассматривая экономическую сущность понятия региональных инвестиций, необходимо определить функции, которые они выполняют в экономическом развитии региона. Так, большинство зарубежных специалистов в исследовании экономического содержания инвестиций останавливаются на проблемах:

- обеспечение прироста функционирующего капитала в регионе;
- создание условий с целью получения дополнительного дохода;
- создание предпосылок в регионе для ожидаемого расширения потребления в будущем путем отказа от части текущего потребления.

Таким образом, определение региональных инвестиций с экономической точки зрения целесообразно рассматривать как расходы на создание, расширение и модернизацию основного капитала на определенной территории, а также связанные с этим изменения оборотного капитала. С финансовой точки зрения региональные инвестиции представляют собой систему экономических и иных отношений по кругообороту капитала в регионе, авансированного в объекты предпринимательской или иной деятельности на определенной территории в виде денежных, имущественных и интеллектуальных ценностей для получения выгод и обеспечения расширенного воспроизводства экономики этой территории.

Очевидно, что для комплексного исследования понятийного аппарата этого исследования необходимо освещение сущности понятий: "инвестиционный климат региона".

В отечественной и зарубежной науке по определению категории "инвестиционный климат" разработан серьезный методологический аппарат, который дает возможность адекватно оценить конкурентные позиции в инвестиционной сфере. Инвестиционному климату территории уделяется значительное внимание во время принятия инвестиционных решений, особенно иностранными инвесторами. Под инвестиционным климатом понимают степень благоприятности инвестиционной ситуации с определенной территории (страны или региона) и направления инвестирования (отрасль, предприятие).

При определении инвестиционного климата стран и регионов авторы многих научных работ сравнивают следующие параметры:

- инвестиционный потенциал;
- инвестиционный риск;
- политическая стабильность;
- налоговое законодательство;
- правовое законодательство;
- кадровое обеспечение.

При этом предпочтение отдается территориям, которые характеризуются стабильностью и соблюдением нормативно-законодательных актов.

При другом подходе оценка инвестиционного климата осуществляется на основании сравнения уровней инвестиционного риска и доходности инвестиций с использованием следующих показателей:

- политические риски;
- экономические риски;
- сроки окупаемости инвестиций;
- текущая стоимость инвестиций;
- нормы доходности инвестиций.

Довольно часто в экономической литературе наряду с термином "инвестиционный климат" используется термин "инвестиционный потенциал", и в ряде случаев эти понятия не разграничиваются, а применяются как однозначные. Однако, по нашему мнению, "климат" - понятие во многом субъективное, поскольку зависит как от потенциального инвестора, так и от объективных характеристик региона. А "потенциал" - понятие сугубо объективное, что указывает на ресурсные возможности региона.

На наш взгляд, понятие "инвестиционный климат" является интегральной инвестиционной характеристикой региона. Причем эта категория включает в себя свойства как внешнего, так и внутренней среды объекта инвестирования. В связи с этим, по нашему мнению, инвестиционный климат региона - совокупность его объективных и субъективных характеристик, влияющих на результаты инвестиционной деятельности и определяющее положение региона в системе координат его инвестиционного пространства.

Выводы и перспективы дальнейших исследований. Таким образом, в наиболее общем виде под региональными инвестициями следует понимать все виды экономических ресурсов регионов, которые вкладываются в текущем периоде в соответствующие объекты, создание которых способствует обеспечению расширенного воспроизводства региона, а использование компенсирует инвестору отказ от текущего потребления вложенных ресурсов путем получения в будущем выгод на определенной территории. Инвестиционный климат региона - это совокупность его объективных и субъективных характеристик, влияющих на результаты инвестиционной деятельности и определяющее положение региона для субъекта инвестирования. Инвестиционный климат региона состоит из таких составляющих, как инвестиционная привлекательность и инвестиционный потенциал. В свою очередь, инвестиционный потенциал состоит из инвестиционных ресурсов и инфраструктуры инвестиционной деятельности. Инвестиционная привлекательность определяется наличием некоммерческих инвестиционных рисков и развитием институциональной среды. Причем к институциональной среде, по нашему мнению, следует отнести формальные правила и неформальные ограничения инвестиционной деятельности.

Библиография:

1. Бланк І.О. Інвестиційний менеджмент: підруч./ І.О. Бланк, Н.М. Гуляєва. – К.: Київ. нац. торг.-екон. ун-т, 2003. – 398 с.
2. Васильченко С.М. Теоретичні основи інвестування / С.М. Васильченко // Фінанси України. – 2001. – №1. – С. 93-99.
3. Визер Ф. Теория общественного хозяйства (избр. гл.) / Ф. Визер // Австрийская школа в политической экономии: К. Менгер, Е. Бём-Баверк, Ф. Визер / предисл., коммент., сост. В.С.Автономова; пер. с нем. – М.: Экономика, 1992. – 495 с.
4. Гойко А.Ф. Методи оцінки ефективності інвестицій та пріоритетні напрями їх реалізації/ А.Ф. Гойко – К.: Віра-Р, 1999. – 320 с.
5. Клаус Эклунд. Эффективная экономика. Шведская модель/ К. Эклунд; пер. со шведского. – М., 1991. – 350 с.
6. Корнійчук В.І. Історія економічної думки. / В.І. Корнійчук, П.В. Титаренко. – К.: Наук. думка, 1996. – 456 с.
7. Ларен Ф.Б. Макроэкономика. Глобальный подход / Ф.Б. Ларен ; пер. с англ. – М.: Дело, 1996.
8. Лопатников Л.И. Экономико-математический словарь: словари соврем. экономич. науки. – 5-е изд., перераб. и доп./ Л.И. Лопатников – М.: Дело, 2003. – 348 с.
9. Майорова Т.В. Інвестиційна діяльність: навч. посіб./ Т.В. Майорова. – К.: Центр навчальної літератури, 2004. – 376 с.
10. Паретто В. О применении социологических теорий // Социологические исследования. – 1996. – № 10. – С. 139-144.
11. Райзберг Б.А. Современный экономический словарь / Б.А. Райзберг, Л.Ш. Лозовский, Е.Б. Стародубцева – М. : ИНФРА-М, 1997. – С. 147-148.
12. Фишер И. Покупательная сила денег: ее определение, отношение к кредиту, проценту и кризисам.// Фишер И. – Финансовое изд-во НКФ, 1925. – 209 с.
13. Keynes, John Maynard. The General Theory of Employment // The Quarterly Journal of Economics, 51 – № 2, (1937 Feb). – pp. 209-223.
14. Menger C. Principles of Economics. N. Y.-L., 1981. – p. 16.
15. Mun Thomas. England's Treasure by Foreign Trade or, the Balance of Our Forraign Trade is the Rule of Our Treasure (1664) / Меркантилизм / Под ред. и со вступительной статьей И. С. Плотникова. – Л.: ОГИЗ, СОЦЭКГИЗ, Ленинградское отделение, 1953. – С. 153-183.
16. Said M., Lofgren H., Robinson S. The impact of alternative development strategies on growth and distribution: simulations with a dynamic model for Egypt //http://www.ifpri.org
17. Samuelson Paul, Nordhaus D. William. Economics. – 14 th ed p.cm. McGraw-Hill, inc 1992. – 784 p.
18. Законодавство України //– офіційний сайт „Законодавство України”. – Електронні документи. - www.zakon1.rada.gov.ua. – Доступ з екрану.
19. Інновації-Інвестиції-Індустрія // Електронний документ. -http://inlogistica.ru/o-proekte.html# Доступ с экрана.