



УДК 332.1

<https://doi.org/10.31775/2305-3100-2018-4-5-11>

ФИНАНСОВЫЕ РЕСУРСЫ КАК ФАКТОР ИНТЕНСИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЦЕССА В РЕГИОНЕ

Е.В. Горшенина

Южный институт менеджмента, г. Краснодар, Российская Федерация

Аннотация. Статья посвящена методическим и практическим вопросам оценки финансовых ресурсов региона как фактора интенсивности инвестиционного процесса. Автор оценивает интенсивность инвестиционного процесса в зависимости от двух факторов: во-первых, наличия спроса и предложения на финансовые ресурсы; во-вторых, характера спроса и предложения на финансовые ресурсы. Методика оценки финансовых ресурсов по первому фактору основывается на авторском подходе к выделению факторов интенсивности инвестиционного процесса и включает классификацию финансовых источников инвестиций по пяти группам. Особое внимание уделяется структуре инвестиций в основной капитал региона по источникам финансирования, а также сравнениям в динамике таких источников как сбережения населения, прибыль предприятий, иностранные инвестиции. Авторская методика оценки интенсивности инвестиционного процесса по второму фактору строится на основе утверждения, что долгосрочный характер спроса на финансовые ресурсы не соответствует краткосрочному характеру их предложения. Наиболее эффективной могла бы быть система перераспределения и комбинирования предложенных финансовых ресурсов через создание института посредников для удовлетворения спроса через инвестиционные фонды. В статье приведены результаты практических расчётов по авторской методике, а также выделены объективные и субъективные факторы формирования благоприятного инвестиционного климата с учетом финансовых ресурсов. Объективные факторы очень устойчивы в динамике и поэтому являются решающими при оценке инвестиционной привлекательности региона. Это наличие отраслей, имеющих наиболее эффективную специализацию; предприятий, производящих сравнительно дешёвую и качественную продукцию; хорошо развитой транспортной инфраструктуры. Субъективные факторы сформировались в регионе за годы реформ – это финансовая устойчивость предприятий, эффективность налоговой системы, эффективность финансово-кредитной системы, уровень инфляции, региональные приоритеты. Приведённые в статье результаты исследования могут быть использованы при подготовке проектов поддержки финансовой обеспеченности инвестиционного процесса регионального и национального уровня.

Ключевые слова: финансовые ресурсы региона, инвестиционный процесс в регионе, интенсивность инвестиционного процесса в регионе, спрос на финансовые ресурсы в регионе, предложение финансовых ресурсов в регионе, финансовые источники инвестиций в регионе, характер спроса на финансовые ресурсы в регионе, перераспределение финансовых ресурсов в регионе

Для цитирования: Горшенина Е.В. Финансовые ресурсы как фактор интенсивности инвестиционного процесса в регионе // Научный вестник Южного института менеджмента. 2018. №4. С. 5-11. <https://doi.org/10.31775/2305-3100-2018-4-5-11>

Конфликт интересов отсутствует

FINANCIAL RESOURCES AS THE FACTOR INTENSITY OF THE INVESTMENT PROCESS IN THE REGION

Elena V. Gorshenina

Southern Institute of Management, Krasnodar, Russian Federation

Abstract. The article is devoted to methodological and practical issues of assessing the financial resources of the region as a factor of intensity of the investment process. The author evaluates the intensity of the investment process depending on two factors: first, the availability of demand and supply for financial resources; second, the

nature of demand and supply for financial resources. The method of evaluation of financial resources on the first factor is based on the author's approach to the allocation of factors of intensity of the investment process and includes the classification of financial sources of investment in five groups. Particular attention is paid to the structure of investments in fixed capital of the region by sources of financing, as well as comparisons in the dynamics of such sources as savings, profits of enterprises, foreign investment. The author's method of assessing the intensity of the investment process for the second factor is based on the assertion that the long-term nature of the demand for financial resources does not correspond to the short-term nature of their supply. The most effective system would be to redistribute and combine the proposed financial resources through the establishment of intermediaries to meet demand through investment funds. The article presents the results of practical calculations by the author's method, as well as the objective and subjective factors of the formation of a favorable investment climate, taking into account financial resources. Objective factors are very stable in dynamics and therefore are crucial in assessing the investment attractiveness of the region. This is the presence of industries with the most effective specialization; enterprises producing relatively cheap and high-quality products; well-developed transport infrastructure. Subjective factors have been formed in the region over the years of reforms: financial stability of enterprises, efficiency of the tax system, efficiency of the financial and credit system, inflation rate, regional priorities. The results of the study presented in the article can be used in the preparation of projects to support the financial security of the investment process at the regional and national level.

Keywords: financial resources of the region, the investment process in the region, the intensity of the investment process in the region, the demand for financial resources in the region, the supply of financial resources in the region, financial sources of investment in the region, the nature of the demand for financial resources in the region, the redistribution of financial resources in the region

For citation: Gorshenina E.V. Financial resources as the factor intensity of the investment process in the region. Scientific bulletin of the Southern Institute of Management. 2018; (4):5-11. (In Russ.) <https://doi.org/10.31775/2305-3100-2018-4-5-11>

There is no conflict of interests

Потребность в финансовых ресурсах для развития экономики определяется необходимостью реконструкции производственного потенциала страны, регионов и предприятий на более совершенной технической и технологической базе с учётом реалий рыночных отношений. Столь масштабные изменения должны обеспечиваться крупномасштабными инвестициями. В таких условиях состояние финансовой системы становится фактором, определяющим интенсивность инвестиционного процесса в регионе. Поэтому роль региональных финансов и инвестиций усиливается, вопросы их формирования и использования становятся всё более актуальными.

«Финансы – обобщающий экономический термин, обозначающий как денежные средства, финансовые ресурсы, рассматриваемые в их создании и движении, распределении и перераспределении, использовании, так и экономические отношения, обусловленные взаимными расчётами между хозяйственными субъектами, движением денежных средств, денежным обращением, использованием денег» [6, с. 362]. Рассмотрим лишь финансовые ресурсы региона, т.к. финансы как экономические отношения выходят за рамки данного исследования.

Финансовые ресурсы региона представляют собой совокупность всех видов денежных средств,

финансовых активов, находящихся в распоряжении экономического субъекта. Финансовые ресурсы являются результатом взаимодействия поступления и расходов, распределения денежных средств, их накопления и использования. Источники финансовых ресурсов региона подразделяются на централизованные (региональный бюджет и региональные внебюджетные фонды) и децентрализованные (средства предприятий).

Инвестиции представляют собой долгосрочные вложения финансовых ресурсов, имущества, интеллектуального продукта как в производственную, так и в интеллектуальную сферы, в предприятия разных отраслей, крупные предпринимательские проекты, социально-экономические программы для получения прибыли (дохода) и достижения положительного социального эффекта. В частности, инвестициями могут быть денежные средства, вновь эмитированные ценные бумаги, технологии, машины, оборудование, лицензии, кредиты, лизинговые операции, любое другое имущество или имущественные права.

В современных условиях основные функции по регулированию социально-экономических процессов перешли от центральных уровней государственной власти к региональным. Это, в частности, касается финансов и инвестиций региона как части общей финансово-инвестиционной системы

государства [7]. «В условиях современной России проблемы поиска и наиболее рационального использования финансовых ресурсов стали первыми на повестке дня для всех без исключения экономических субъектов. Финансово-экономический кризис заставляет по-новому относиться к территориальной экономической политике» [5, с. 60]. Кроме того, «анализ показал значимое влияние на региональный рост собственных источников доходов территориальных бюджетов» [4, с. 71].

Оценивая перспективы оживления инвестиционной деятельности в регионе, целесообразно рассмотреть базовые понятия инвестиционного процесса: спрос и предложение на финансовые ресурсы (наличие и характер), источники и величина имеющихся инвестиционных ресурсов, институты инвестиционного процесса, структура инвестиций, инвестиционный климат [2, с. 199].

Интенсивность инвестиционного процесса зависит от двух факторов [2, с. 199]:

1) наличия спроса и предложения на финансовые ресурсы,

2) характера спроса и предложения на финансовые ресурсы.

Рассмотрим первый фактор интенсивности инвестиционного процесса – наличие спроса и предложения на финансовые ресурсы.

Растущая или перестраивающаяся экономика всегда проявляет устойчивый спрос на финансовые ресурсы как на микроуровне (воспроизводство, реконструкция, расширение предприятия и др.), так и на макро- и мезоуровне (покрытие бюджетного дефицита, финансирование федеральных и региональных программ и др.).

Предложение финансовых средств находится в кризисе, о чём свидетельствует отрицательная динамика инвестиций в основной капитал. Так за

период 2014–2016 гг. темпы прироста инвестиций сокращались ежегодно в среднем на 23,6 %, а в 2016 году составили всего 55,2 % относительно 2012 года, т.е. сократились за этот период на 44,8 %. А инвестиции в основной капитал на душу населения имеют более глубокую отрицательную динамику – 47,2% от уровня 2012 года при среднем ежегодном снижении с 2014 года 24,3 % (табл.1).

Основные финансовые источники инвестиций в регионе, обеспечивающее предложение финансовых ресурсов, – это сбережения населения, предприятий и организаций, государства, внешние и прочие сбережения (табл. 2).

Источники финансирования инвестиций в основной капитал – это собственные и привлечённые средства. За период с 2012–2016 гг. собственные средства составляют менее половины, от 30 до 46 %, из привлечённых средств наибольший удельный вес до 27,7 % – бюджетные средства и, прежде всего средства федерального бюджета (табл. 3).

Важным источником инвестиций являются сбережения населения [3] в виде вкладов в банках (особенно долгосрочных), ценных бумаг, наличных денег. Источником инвестиций предприятий и организаций выступают амортизационные отчисления и прибыль. Государственные инвестиции образуются из средств федерального бюджета, бюджетов субъектов РФ или местных бюджетов, других государственных источников. Иностранные инвестиции в основном представлены прямыми вложениями и кредитами. Кредиты коммерческих банков и прочие средства также выступают источником инвестиций.

Сбережения населения показывают положительную динамику и по-прежнему сохраняют важную роль в обеспечении инвестиционной деятельности. Так в Сбербанке РФ за период 2012–2014 гг.

Таблица 1

Динамика инвестиций в основной капитал по Краснодарскому краю ¹

Годы	Инвестиции в основной капитал, (в сопоставимых ценах), млн руб. *	Темп прироста, в % к предыдущему году*	Инвестиции в основной капитал на душу населения (в сопоставимых ценах), руб. *	Темп прироста, в % к предыдущему году*
2012	747637	23,2	140869	22,1
2013	923799	23,5	172118	22,2
2014	707103	– 23,5	130251	– 24,3
2015	522156	– 26,2	95222	– 26,9
2016	412473	– 21,0	74422	– 21,8

¹ Рассчитано по данным: «Регионы России. Социально-экономические показатели». 2017: Стат. сб. / Росстат. М., 2017. С. 592, 594.

вклады (депозиты) физических лиц на рублёвых счетах выросли по РФ в 1,1 раза, а по Краснодарскому краю – в 1,2 раза, а вклады (депозиты) физических лиц на валютных счетах выросли по РФ в 2,7 раза, а по Краснодарскому краю – в 2,5 раза²

Финансовые средства предприятий – основная ячейка финансовой системы региона и страны. Именно от состояния финансов предприятий зависит стабильность всей финансовой системы

в целом, т.к. на них сосредоточена значительная часть всех финансовых ресурсов. Однако убыточные предприятия существуют во всех отраслях экономики с устойчивой отрицательной динамикой (табл.4).

«Эффективным инструментом перспективного управления финансами предприятия является финансовая стратегия. Актуальность разработки финансовой стратегии 139 российскими предпри-

Таблица 2

Основные финансовые источники инвестиций в регионе [2, с. 156]

Источник	Вид и характер сбережений
Сбережения населения	текущие (краткосрочные) средства на покупку товаров длительного пользования (долгосрочные) средства на непредвиденный случай и старость (долгосрочные) средства, вложенные в ценные бумаги (краткосрочные и долгосрочные)
Сбережения предприятий и организаций (собственные средства)	амортизация (долгосрочные) прибыль (долгосрочные и краткосрочные)
Сбережения государства	средства региональных и местных бюджетов (краткосрочные и долгосрочные) централизованные средства федерального бюджета (краткосрочные и долгосрочные)
Внешние сбережения	средства иностранных инвесторов (краткосрочные и долгосрочные) кредиты международных финансовых организаций (краткосрочные и долгосрочные)
Прочие сбережения	кредиты коммерческих банков (краткосрочные) прочие средства

Таблица 3

Структура инвестиций в основной капитал по источникам финансирования, Краснодарский край, %³

	Годы				
	2012	2013	2014	2015	2016
Собственные средства	47,5	36,5	30,2	38,9	43,0
Привлеченные средства из них	52,5	63,5	69,8	61,1	57,0
– кредиты банков	8,1	11,4	25,2	10,9	10,4
– бюджетные средства из них	23,3	22,9	10,2	13,3	27,7
– федеральный бюджет	19,4	19,1	7,0	10,3	24,0
– бюджеты субъектов РФ	2,9	3,0	2,3	1,8	2,4

² Рассчитано в сопоставимых ценах по данным: «Регионы России. Социально-экономические показатели». 2017: Стат. сб. / Росстат. М., 2017. С. 1204, 1206.

³ Составлено по данным: «Регионы России. Социально-экономические показатели». 2017: Стат. сб. / Росстат. М., 2017. С. 598.

тиями определяется рядом условий. Наиболее важными из них являются: кризисная динамика глобальной экономики, развитие кризисных явлений в российской экономике, высокая динамика изменений факторов внешней финансовой среды, серьезные изменения конъюнктуры рынка» [1, с. 138].

Привлечение иностранных инвестиций (табл. 5) в экономику регионов и страны в целом является важным направлением финансовой политики.

Необходимо отладить системы законов, защищающих инвестора, выработать гарантии, льготы и преференции для зарубежных предпринимателей, вкладывающих деньги в экономику страны. Кроме того, зарубежные инвесторы вкладывают деньги, как правило, в отрасли с быстрым оборотом капитала или в сырьевые отрасли. Такой подход не сочетается с конкретными задачами подъёма экономики страны и поэтому не даёт ожидаемого эффекта.

Таблица 4
Удельный вес убыточных организация Краснодарского края по видам экономической деятельности (в % от общего числа организаций)⁴

	Годы				
	2012	2013	2014	2015	2016
Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	23,4	21,7	17,4	14,1	14,3
Добыча полезных ископаемых	18,8	31,6	42,1	45,0	57,1
Обрабатывающие производства	21,8	24,5	27,1	26,7	26,0
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	41,1	54,8	43,1	47,0	42,2
Строительство	25,0	29,4	34,5	37,6	36,4
Оптовая и розничная торговля ремонт автотранспортных средств, мотоциклов, бытовых изделий и предметов личного пользования	25,1	21,6	23,1	20,8	17,3
Транспорт и связь	31,8	35,7	34,1	28,6	29,5
Финансовая деятельность	18,9	52,0	51,7	33,3	33,3
Операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг	28,8	35,3	29,6	33,8	31,0

Таблица 5
Иностранные инвестиции, поступившие в экономику Краснодарского края⁵

Годы	Поступление иностранных инвестиций (по данным платежного баланса РФ), млн долл. США	Темп прироста, в % к предыдущему году	Иностранные инвестиции на душу населения, долл. США	Темп прироста, в % к предыдущему году
2012	1340	- 2,9	251,4	- 3,8
2013	1925	43,7	356,2	41,7
2014	888	- 53,9	162,8	-54,3
2015	1519	71,1	275,5	69,2
2016	1509	0,66	270,9	-1,7

⁴ Составлено по данным: «Регионы России. Социально-экономические показатели». 2017: Стат. сб. / Росстат. М., 2017. С. 1288.

⁵ Рассчитано по данным: «Регионы России. Социально-экономические показатели». 2017: Стат. сб. / Росстат. М., 2017. С. 36, 638.

В целом иностранные инвестиции имеют неустойчивую динамику, которая свидетельствует о хаотичном поступлении инвестиций и неэффективной инвестиционной политике (таб.5). Однако привлечение иностранных инвестиций в российскую экономику жизненно важно в условиях нехватки внутренних финансовых ресурсов. Существуют три способа привлечения инвестиций:

- под гарантию государства,
- под гарантию крупной корпорации,
- под конкретный проект.

На практике преобладает первый способ в силу некорпоративной структуры российской экономики и неэффективности соответствующих законодательных актов. Однако даже если средства удаётся привлечь этим способом, они распределяются не в пользу регионов из-за неспособности регионов привлечь инвесторов. Очень часто в регионах не урегулированы вопросы страхования, залога, гарантий безопасности капитала, информационного обеспечения, слабо развита рыночная инфраструктура.

Рассмотрим второй фактор, влияющий на интенсивность инвестиционного процесса, а именно – характер спроса и предложения на финансовые ресурсы. Суть происходящего заключается в том, что в настоящее время долгосрочный характер спроса на финансовые ресурсы не соответствует краткосрочному характеру их предложения. В такой ситуации необходимо либо переориентировать предъявителей спроса на краткосрочные ресурсы, либо создать систему гарантий для владельцев сбережений для увеличения срока их накоплений. И тот и другой вариант остаются чисто теоретическими и не реализуемыми в условиях существующей экономической ситуации в стране. Наиболее эффективной могла бы быть система перераспределения и комбинирования предложенных финансовых ресурсов через создание института посредников

для удовлетворения спроса (рис. 1). Имеющаяся банковская система и система трастов позволяют аккумулировать и перераспределять средства, но более глубокую приспособляемость к рыночным условиям демонстрируют инвестиционные фонды.

Инвестиционные фонды являются связующим звеном в инвестиционном процессе, или «каналом» между сбережениями и инвестициями. Путём выпуска собственных акций инвестиционные фонды аккумулируют денежные средства различных групп инвесторов (в основном населения) и вкладывают их в ценные бумаги других эмитентов. Основными функциями инвестиционных фондов являются диверсификация инвестиций и управление «портфелем» инвестиций. Инвестиционный фонд – один из важнейших видов финансовых учреждений развитой кредитной системы, позволяющий уравнивать интересы самых мелких инвесторов.

Оживление инвестиционного процесса и формирование благоприятного инвестиционного климата на всех уровнях – важнейшая задача современного этапа развития экономики. Успешное решение этой задачи связано как с объективными, так и с субъективными факторами.

На уровне региона объективные факторы это – наличие:

- отраслей, имеющих наиболее эффективную специализацию;
- предприятий, производящих сравнительно дешёвую и качественную продукцию;
- хорошо развитой транспортной инфраструктуры.

Все объективные факторы очень устойчивы в динамике и поэтому являются решающими при оценке инвестиционной привлекательности региона.

Вторая группа факторов, сформировавшихся в регионе в годы экономических реформ и актив-

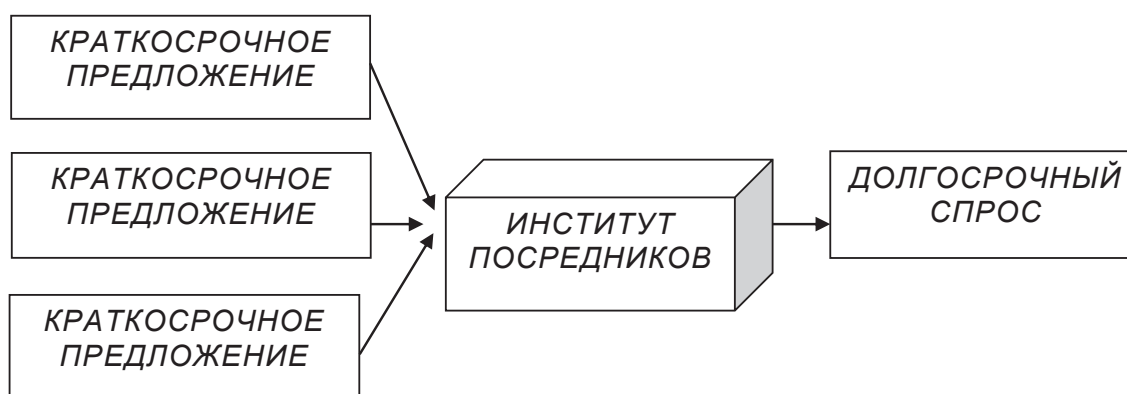


Рисунок 1. Схема перераспределения финансовых ресурсов [2, с. 158]

но влияющих на инвестиционный процесс, носит субъективный характер. Сюда входят следующие:

- финансовая устойчивость предприятий,
- эффективность налоговой системы,
- эффективность финансово-кредитной системы,
- уровень инфляции,
- региональные приоритеты.

В целом региональный инвестиционный климат статичен и не подвержен быстрым изменениям ввиду долговременности процесса инвестирования, он складывается под влиянием многих процессов, протекающих одновременно на микро-, мезо- и макроуровнях экономики. Основными макроэкономическими рычагами активизации процесса инвестирования являются

- законодательная политика (создание системы льгот и гарантий для инвесторов);
- кредитно-денежная политика (снижение ставки рефинансирования);
- налоговая политика (снижение и изменение структуры налогов);
- амортизационная политика.

Кроме того, создание устойчивых мотиваций к долговременному вложению средств на всех уровнях современной экономики напрямую связано с решением основных институциональных задач: развитием конкурентных начал, ограничением монополизма, реформой предприятий, развитием малого предпринимательства, финансовой стабилизацией, развитием рыночной инфраструктуры.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Барашьян В.Ю., Кудинова А.Д. Трансформация финансовой стратегии предприятия в условиях кризисного состояния экономики // Новая наука: Современное состояние и пути развития. 2017. №1-1. С. 138-143.
2. Горшенина Е.В. Региональные экономические исследования: теория и практика. Тверь: Твер. гос. ун-т, 2009. 204 с.

СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ

Горшенина Елена Викторовна, доктор экономических наук, профессор, заведующая кафедрой экономики Южного института менеджмента, г. Краснодар, Россия. Тел.: (967) 651 86 59, e-mail: gorsheniniae@yandex.ru

3. Дедкова Е.Г. Сберегательный потенциал населения в регионе: анализ и оценка финансов // Экономические и гуманитарные науки. 2016. № 10 (297). С. 94-100.
4. Исаев А.Г. Распределение финансовых ресурсов в бюджетной системе РФ и экономический рост российских регионов. // Пространственная экономика. 2016. №4-5.С. 61-74.
5. Лисицкий А.М. Определение возможности региона по мобилизации финансовых ресурсов // Научный вестник: финансы, банки, инвестиции. 2015. № 2 (31). С. 56-60.
6. Николаева Л.С. О повышении эффективности управления государственными финансами в регионах России // Современная наука и практика. 2015. № 4 (4). С. 35-37.
7. Райзберг Б.А., Лозовский Л.Ш., Стародубцева Е.Б. Современный экономический словарь. М. ИНФРА-М, 2011.494 с.

REFERENCES

1. Barashian V.Yu, Kudinova A.D. Transformation of financial strategy of enterprise in the conditions of economic crisis .Modern science: current state and ways of development. 2017; (1-1): 138-143. (In Russ.)
2. Gorshenina E.V. Regional economic research: theory and practice. Tver, Tver. state un-t, 2009. 204 p. (In Russ.)
3. Dedkova E.G. Savings potential of the population in the region: analysis and evaluation of Finance. Economic and human Sciences. 2016; (10): 94-100. (In Russ.)
4. Isaev A.G. Distribution of financial resources in the budget system of the Russian Federation and economic growth of Russian regions. Spatial economics. 2016; (4-5): 61-74. (In Russ.)
5. Lissitzky A.M. Determination of the possibility of the region to mobilize financial resources. Scientific journal: finance, banks, investments. 2015; (2): 56-60. (In Russ.)
6. Nikolaeva L.S. On improving the efficiency of public Finance management in the regions of Russia. Modern science and practice. 2015; (4-4): 35-37. (In Russ.)
7. Raizberg B.A., Lozovskiy L.S., Starodubtseva E.B. Modern economic dictionary. Moscow, INFRA-M, 2011. 494 p. (In Russ.)

ABOUT THE AUTHORS

Gorshenina Elena Viktorovna, Doctor of Economic Sciences, professor, Head of Economics Department of the Southern Institute of Management, Krasnodar, Russia. Ph.: (967) 651 86 59, e-mail: gorsheniniae@yandex.ru