

**О.Ю. Скрипина (асп. каф. МЭО), В.Р. Огороков, д.э.н., проф.**

## **ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННЫХ СТРАТЕГИЙ: РЕГИОНАЛЬНЫЙ АСПЕКТ**

Принимая решение о вложении инвестиций, иностранный инвестор руководствуется одной из инвестиционных стратегий или их комбинацией. Регионы, более благоприятные для реализации в них той или иной инвестиционной стратегии, получают преимущество перед другими регионами в конкуренции за инвестиционные ресурсы. С учетом основных стратегий продвижения капитала, регионы могут обладать следующими инвестиционными преимуществами перед другими субъектами РФ:

- 1) близость к сырьевым ресурсам;
- 2) наличие инвестиционнопривлекательных предприятий как вероятного стратегического партнера;
- 3) доступ на емкий рынок сбыта;
- 4) снижение себестоимости производимой продукции (экономия на стоимости факторов производства);
- 5) благоприятный инвестиционный имидж региона как индикатор низкого инвестиционного риска.

Рассмотрим подробнее возможности реализации каждой из перечисленных инвестиционных стратегий применительно к Псковской области.

- 1) Близость к сырьевым ресурсам.

При сегодняшней преимущественно сырьевой ориентации национальной экономики, этот фактор является одним из главных при привлечении иностранного инвестора. Как было выявлено в результате анализа, в настоящий момент существующие запасы природных ресурсов в области могут заинтересовать в основном инвесторов в лесную, деревообрабатывающую промышленность и промышленность стройматериалов, а также в сельское хозяйство.

Кроме того, даже для предприятий этих отраслей Псковская область не отличается повышенной привлекательностью. Согласно рейтингу, составленному агентством «Эксперт-РА», в 1999-2000 гг. из 89 субъектов РФ область занимала 76 место по природно-ресурсному потенциалу, являющемуся самой слабой составляющей ее инвестиционного климата. Подобными ресурсами, чаще всего, большими по объему запасов и разнообразию, обладают многие регионы Севера и Северо-запада.

- 2) Наличие инвестиционно-привлекательных предприятий как вероятного стратегического партнера.

В области имеются предприятия, которые могли бы быть объектом инвестирования для иностранного инвестора, пригодные для последующего переупрощения технологии и персонала на производство продукции инвестора или на базе которых можно было бы создать эффективное совместное предприятие. Самыми привлекательными отраслями Псковской области, по данным официальной статистики, являются машиностроение и электроэнергетика. Инвестиции направляются также в пищевую промышленность, сельское хозяйство и транспорт.

Вместе с тем большинство предприятий области имеют довольно низкую инвестиционную привлекательность. Однако, причины не только в этом. Перспективный стратегический партнер отсутствует, прежде всего, потому, что наблюдается нежелание большинства руководителей терять контроль над предприятием за счет привлечения прямых инвестиций. Подтверждение тому – каталог инвестиционных проектов, ежегодно выпускаемый администрацией области. Желаемый вид инвестиций для предприятий – это кредит. Однако, находясь зачастую в плачевном финансовом состоянии они не способны уплатить высокий банковский процент и обеспечить ликвидное обеспечение под взятые средства. Таким образом, налицо отсутствие понимания многими руководителями сути

инвестиционного процесса: если инвестору приходится разделить риск с предприятием-реципиентом инвестиций, неизбежно возникающий при реализации проекта, ему необходимо разделить и ответственность, то есть управление инвестициями.

С учетом того, что многие из регионов РФ имеют более привлекательную структуру хозяйства, а, следовательно, и большее число инвестиционно-привлекательных предприятий, они имеют преимущество перед Псковской областью по данному фактору.

### 3) Доступ на емкий рынок сбыта.

Доступ к широкому рынку сбыта – еще одна из основных инвестиционных стратегий. По результатам проведенного анализа выявлена крайне низкая эффективность предприятий, расположенных на территории области. Большинство низкоэффективных предприятий – это предприятия пищевой, легкой промышленности и, особенно, машиностроения – отраслей, имевших наибольший спад в целом по стране. Большой удельный вес «депрессивных» отраслей вызвал мультипликативный эффект: упали доходы населения, а с ними еще заметнее уменьшились возможности для нормального функционирования этих отраслей: сужение внутреннего регионального рынка сбыта обусловило еще большее сокращение этих отраслей и других отраслей региона. Уменьшение доходов населения также снизило спрос на продукцию строительной отрасли, банковские услуги и т.д. В настоящее время снова появляются эффективно работающие предприятия (в основном это те, которым уже удалось привлечь инвестиции – завод «АВАР», Псковский мясокомбинат и др.). Однако, в настоящее время, таких предприятий в области мало, и потому региональный спрос как со стороны предприятий области, так и ее населения очень мал (анализ показал, что он ниже и весьма небольшого по объему регионального предложения).

Таким образом, Псковская область сильно проигрывает по этому фактору другим регионам. Собственный рынок сбыта у нее крайне узок. Для ориентации на рынки Москвы, Санкт-Петербурга, как это было в советское время, инвестор чаще всего предпочитает размещать свое предприятие в Ленинградской или Московской областях. Для ориентации на рынки Западной Европы, к чему, казалось бы, располагает географическое положение области, инвесторы предпочитают страны восточной Европы.

### 4) Снижение себестоимости производимой продукции (экономия на стоимости факторов производства).

Экономико-географическое положение области оценивается как один из безусловно благоприятных факторов ее инвестиционного климата. Для использования имеющихся преимуществ Псковского региона – возможности сокращения транспортных расходов – необходимо сфокусироваться на развитии грузовых транзитных перевозках, таможенном бизнесе, транспортной сети и транспортных услугах.

Еще один фактор, по которому Псковская область имеет в настоящее время преимущество, – это достаточно высокая квалификация и одновременно низкая стоимость рабочей силы. Развитая транспортная инфраструктура и связь также относятся к числу благоприятных факторов: скорость и простота коммуникаций способны существенно снизить затраты.

Льготный налоговый режим, как показал анализ инвестиционного законодательства, введен большинством областей Северо-запада, причем в Новгородской и Вологодской области инвестор полностью освобождается от налогов до окупаемости проекта. Аналогичная ситуация складывается и с инвестиционным законодательством в целом.

### 5) Благоприятный инвестиционный имидж региона.

Существенное конкурентное преимущество в области привлечения инвестиций дает региону наличие в нем хорошей инвестиционной предистории. Именно поэтому инвесторы не размещают свои инвестиции по всей территории России, основывая свои предприятия и отыскивая партнеров в различных регионах, а концентрируются в очень немногих областях. Наличие в регионе инвесторов, работающих стабильно в течение нескольких лет без видимых трудностей, является важнейшим аргументом в его пользу при принятии решения о размещении в нем финансовых средств или строительстве нового предприятия. Анализ показал, что в Псковской области такая предистория на сегодняшний день отсутствует.

Доверие к региональным властям также является тем фактором, который создает инвестиционное преимущество для региона. Обязательства региональной администрации Псковской области были оценены экспертами как недостаточно надежные.

Отсутствие инвестиционной предистории и ненадежность гарантий властей повышают субъективную оценку инвестором вероятного риска, возникающего при реализации инвестиционного проекта в данном регионе.

По итогам проведенного анализа инвестиционного климата Псковской области, а также сравнения ее по многим значимым параметрам с большим числом других регионов можно сделать вывод, что Псковская область не обладает существенными преимуществами перед другими регионами в конкуренции за инвестиции. При нынешних весьма ограниченных инвестиционных поступлениях в Россию, а также общем неблагоприятном инвестиционном климате в стране это означает, что без коренного изменения существующего положения дел привлечь инвестора в область не легко. Для активного включения области в соревнование за финансовые ресурсы в ней необходимо создать те преимущества, которые обусловили бы ее большую инвестиционную привлекательность в сравнении с другими регионами для некоторой группы инвесторов. Наибольшим потенциалом для реализации на территории Псковской области из всех перечисленных обладает стратегия, нацеленная на снижение стоимости факторов производства.