

**К ВОПРОСУ ОБ ИНВЕСТИЦИОННОМ ПОТЕНЦИАЛЕ
ХОЗЯЙСТВУЮЩИХ СУБЪЕКТОВ**

Активизация инвестиционных процессов является определяющим условием экономического развития территорий и хозяйствующих субъектов. Поэтому особое значение приобретают теоретические аспекты сущности инвестиционной деятельности. Существуют различные категории инвестиций, однако базовым понятием в этом вопросе является инвестиционный потенциал. В статье инвестиционный потенциал отождествляется с инвестиционной емкостью субъекта хозяйствования, которая отражает максимальный объем инвестиций, необходимый для достижения экономической системой некоего целевого состояния. Инвестиционная емкость субъекта может иметь различные значения в зависимости от поставленных целей и временного периода до их достижения. В этом случае можно выделить стратегическое и тактическое планирование инвестиционной деятельности. В статье в качестве примера реализации тактической инвестиционной емкости и реализации стратегического инвестиционного плана представлен международный опыт социально-экономического развития территорий на макроэкономическом уровне и на уровне муниципалитета. Результаты инвестиционной деятельности любого хозяйствующего субъекта влекут изменения связанных с ним субъектов и всей социально-экономической системы хозяйствования. Поэтому определение значения инвестиционного потенциала позволит выявить перспективы развития оцениваемой экономической системы и экономики в целом.

Ключевые слова: инвестиционный потенциал, инвестиционный климат, инвестиционная привлекательность, инвестиционные риски, инвестиционная активность, инвестиционная емкость, стратегическое планирование, тактическое планирование.

**A. Y. Belikov,
I. Y. Novikova****TO THE QUESTION OF THE INVESTMENT POTENTIAL
OF ECONOMIC SUBJECTS**

The activation of investment processes is a determining condition for the economic development of territories and economic entities. Therefore, theoretical aspects of the essence of investment activity acquire special significance. There are different categories of investments, but the basic concept in this matter is the investment potential. In the article, the investment potential is identified with the investment capacity of the business entity, which reflects the maximum amount of investment necessary to achieve a certain economic state by the economic system. The investment capacity of the entity can have different meanings, depending on the goals and the time period before they are achieved. In this case, one can single out strategic and tactical planning

of investment activity. In the article, as an example of the implementation of a tactical investment capacity and the implementation of a strategic investment plan, the international experience of socio-economic development of the territories at the macroeconomic level and at the municipality level is presented. The results of the investment activity of any business entity entail changes in the subjects associated with it and the entire socio-economic system of management. Therefore, the definition of the value of investment potential will help to identify the prospects for the development of the estimated economic system and the economy as a whole.

Keywords: Investment potential, investment climate, investment attractiveness, investment risks, investment activity, investment capacity, strategic planning, tactical planning.

Развитие экономики невозможно без привлечения инвестиций. Создание условий для активизации инвестиционной деятельности является приоритетной задачей каждого субъекта хозяйствования. Поэтому особую актуальность приобретают теоретические исследования, раскрывающие сущность инвестиционной деятельности. Основными категориями инвестиций являются инвестиционный климат, инвестиционная привлекательность, инвестиционный риск, инвестиционная активность [14, с. 272]. Однако базовым понятием в этом вопросе выступает дефиниция «инвестиционный потенциал».

Инвестиционный потенциал является одной из составляющих инвестиционной привлекательности, другой составляющей – инвестиционный риск. Инвестиционная привлекательность субъекта при этом характеризует инвестиционный потенциал, скорректированный на инвестиционный риск [5, с. 66].

Инвестиционный потенциал также является составляющей инвестиционного климата. Инвестиционный климат и инвестиционная привлекательность схожие понятия, однако, инвестиционный климат, в отличие от инвестиционной привлекательности – объективная категория инвестиций, учитывающая большее количество факторов, определяющих дальнее и ближнее окружение хозяйствующего субъекта: время существования, географическое положение, наличие природных ресурсов [15, с. 55].

Инвестиционный климат, инвестиционная привлекательность и, соответственно, инвестиционный потенциал тесно связаны с уровнем инвестиционной активности субъекта хозяйствования. Инвестиционная активность отражает степень интенсивности инвестиционного процесса [7, с. 116]. Чем выше уровень значений показателя инвестиционного потенциала, тем более привлекателен объект для инвестирования, тем больше значение показателя его инвестиционной активности [2, с. 137]. Таким образом, категория инвестиционный потенциал является исходной категорией, базовым понятием в теоретическом вопросе инвестиционной деятельности. Существуют различные подходы к толкованию данного понятия, однако из всего многообразия можно сделать вывод, что инвестиционный потенциал сводится к совокупности имеющихся ресурсов и возможностей субъекта, рассматривается как потенциал инвестиционных ресурсов, а

также как способность субъекта хозяйствования аккумулировать капитал и возможность своевременно направить полученные средства в определенном направлении [3, с. 10].

Инвестиционный потенциал включает факторы, определяющие его возможности, например, насыщенность территории природными ресурсами, географическое положение, уровень развития инфраструктуры и другие имеющиеся ресурсы.

Другими словами, инвестиционный потенциал можно охарактеризовать как инвестиционную емкость субъекта, как показатель, отражающий максимальный объем инвестиций, который возможно направить в развитие социально-экономической системы для достижения определенных целей или для достижения ею целевого состояния [9]. Целевое состояние – это результат достижения такого состояния социально-экономического субъекта, на который и направлен процесс управления системой.

Однако, инвестиционная емкость субъекта может иметь различные значения в зависимости от поставленных целей и временного периода для их достижения. Поэтому при определении инвестиционного потенциала необходимо учитывать фактор времени [11, с. 212]. В этом случае можно выделить как стратегическую, так и тактическую инвестиционную емкость. Стратегическая инвестиционная емкость – это необходимый объем инвестиций для реализации стратегического плана социально-экономического субъекта хозяйствования, то есть решений, определяющих приоритетные для развития задачи, ресурсы и последовательность действий по достижению поставленных целей [13, с. 110].

Стратегические и тактические решения тесно связаны между собой. Тактические решения являются составными элементами стратегии. Тактические цели более детализированы, а стратегия формулируется в более общих чертах. Таким образом, исходя из того на какой срок будет разрабатываться стратегия, инвестиционный потенциал субъектов и его реализация могут быть различными. Для каждого временного периода существуют свои цели и интересы, и чем больше горизонт стратегического планирования, тем меньше соблюдаются интересы тактического планирования. В качестве примера стратегического и тактического планирования инвестиционной деятельности, и, соответственно, различного определения инвестиционной емкости субъектов можно вспомнить социально-экономическое развитие Сингапура, на макроэкономическом уровне, и города Томска, на муниципальном уровне.

Сингапур всего за полвека достиг стремительного подъема экономики. В 1965 г. – на момент обретения независимости, Сингапур характеризовался низким качеством жизни населения, ограниченной территорией, отсутствием природных ресурсов. С этого времени началось активное экономическое развитие государства, с методической точностью были определены цели и задачи, каждый следующий этап реализации намеченного плана был взаимоувязан с предыдущим, учитывая изменения внешнего и внутреннего окружения.

Выгодное географическое положение Сингапура определило основные приоритетные направления инвестиционной деятельности, способствовало дальнейшему социально-экономическому развитию государства. Стратегическое

планирование позволило полностью реализовать имеющийся инвестиционный потенциал государства, расширяя возможности и ресурсы для создания благоприятного инвестиционного климата. Сингапур изначально задекларировал прозрачные правила ведения бизнеса и лояльную систему налогообложения, что обеспечило стране макроэкономическую стабильность и инвестиционную привлекательность. В развитии социальной политики нашел свое воплощение знаменитый тезис – каждой семье отдельную квартиру. Пенсионная накопительная система построена таким образом, что каждый пожилой житель Сингапура имеет достаточное количество средств для безбедного существования.

Сегодня Сингапур – индустриально развитое государство. Один из ведущих мировых финансовых центров, крупнейшая торговая держава региона.

Сингапур лежит на пути важнейших воздушных и морских трасс из Европы, Ближнего Востока и Южной Азии в Австралию и Океанию, а также на Дальний Восток и в Северную Америку. Сингапур, имеющий выход к двум океанам, может не только удовлетворять свои потребности в морепродуктах, но и экспортировать их. Государство обладает наиболее удобной гаванью в ЮВА, достаточно глубокой и защищенной от ветров и волнений в проливе. Глубины сингапурской гавани и проливах вполне достаточны для безопасного прохождения самых больших сухогрузных судов.

Таким образом, Сингапур – пример реализации стратегической инвестиционной емкости. Определив приоритетные для развития задачи, ресурсы и последовательность действий по достижению поставленных целей, вкладывая на каждом этапе необходимый объем инвестиций для реализации стратегического плана, Сингапур создавал базу сегодняшнего благополучия.

Иную ситуацию в реализации инвестиционного потенциала и планирования инвестиционной деятельности показывает история социально-экономического развития города Томска.

Томск в XIX в. быстро развивался как в экономическом, так и в социальном плане. В это время в России активно строился Транссиб, который должен был связать крупные города Сибири с европейской частью страны. Однако, интересы в пользу строительства железнодорожной магистрали разделились, одной из версий развития событий в то время считается, что строительству Транссиба через Томск воспротивились местные извозчики, которые могли потерять свои текущие доходы. В результате конфронтации интересов, железная дорога прошла мимо Томска, а город постепенно терял свое значение как основной перевалочный пункт Сибири. В двадцатые годы XX в. Томск уступил Новосибирску статус экономического центра, а губерния прекратила свое существование. В настоящее время удаленность от транзитного Транссиба по-прежнему не лучшим образом сказывается на экономике Томска.

Таким образом, при определении экономической целесообразности инвестиционного проекта необходимо учитывать не только текущие затраты на его реализацию и текущие доходы на определенный период времени, но и совокупную выгоду, которая образуется позже. Развитие Томска – пример учета и использования инвестиционной емкости и инвестиционной привлекательности в тактическом плане. Для того периода времени, когда принимались решения по

строительству Транссиба существовали свои цели и интересы, и при реализации инвестиционного потенциала принимались тактические решения, которые были экономически оправданы только на тот промежуток времени, не учитывая дальнейшее социально-экономическое развитие.

Также примером тактического планирования инвестиционной деятельности являются территории, характеризующиеся узкоспециализированной деятельностью, нестабильностью функционирования и развития хозяйствующих субъектов, находящихся на них.

Инвестиционная емкость таких территорий очень мала, низки их потенциальные возможности к осуществлению инвестиционной деятельности. Экономика данных территорий характеризуется высокой зависимостью от внешних условий, неспособностью к быстрой адаптации на изменения внешних условий, так как внутренний потенциал очень низок [1, с 168]. История экономического развития монопрофильного города Детройт, расположенного на севере США, является примером таких территорий. В XX в. Детройт был одним из процветающих американских городов, крупнейшим центром автомобильной промышленности. Но во второй половине столетия из-за «бензинового» кризиса заводы стали закрываться, население уезжать – город оказался в тяжелой финансовой ситуации и представлял собой серьезную экономическую проблему. В настоящее время Детройт официально признан банкротом – это крупнейшее муниципальное банкротство в истории США. Существует большое количество подобных примеров. В этом случае для обеспечения устойчивого развития необходима диверсификация экономики, расширение инвестиционных возможностей субъектов, то есть повышение их инвестиционного потенциала.

Инвестиционная емкость территории зависит от уровня социально-экономического развития (финансовых, инновационных, производственных и других возможностей) не только данной территории, но и других субъектов, находящихся во взаимодействии с ней [4, с. 140]. То есть инвестиционный потенциал субъектов микроэкономического уровня, функционирующих на определенной территории, является составляющей инвестиционного потенциала страны и ее регионов.

Совокупность инвестиционных возможностей хозяйствующих субъектов и бюджетов соответствующих уровней и решений, составляет инвестиционные возможности регионов и экономики страны в целом. В этой связи необходимо комплексное рассмотрение и анализ эффективности инвестиционной деятельности на всех уровнях экономики. Существуют различные методики оценки эффективности работы субъектов, определения и оценки их инвестиционного потенциала.

Начиная с микроэкономического уровня, реализация инвестиционного проекта может оказать влияние на развитие инвестиционной деятельности территории. На социально-экономическую эффективность реализации инвестиционного проекта могут повлиять особенности самого инвестиционного проекта, а также особенности территории, на которой проект осуществляется [8, с. 32].

Эффективность инвестиционных проектов определяется на основе следующих групп показателей: показатели экономической эффективности; показатели финансовой эффективности; показатели бюджетной эффективности; показатели социальной эффективности [6, с. 53].

Социально-экономические эффекты реализации проекта могут быть отражены посредством межотраслевых взаимосвязей и через механизм мультипликатора.

Реализация инвестиционного проекта оказывает влияние на региональное социально-экономическое развитие по основным направлениям: финансовое воздействие (доходная база бюджета региона, бюджетные расходы, изменение финансовых ресурсов предприятий), экономическое воздействие (влияние на ВРП, увеличение объемов спроса на местные товары и услуги, рост занятости, активизация инвестиционной деятельности в смежных отраслях, развитие региональной инфраструктуры), социальное воздействие (решение социальных проблем региона), экологическое воздействие [10].

Влияние на инвестиционную деятельность хозяйствующих субъектов, изменение инвестиционного потенциала возможно и в обратном направлении – от макроэкономического уровня. На уровне государства, инструментом, обеспечивающим прерывание инерционности инвестиционных процессов, является федеральное законодательство.

Государственное регулирование инвестиционной деятельности осуществляется органами государственной власти РФ и субъектов РФ в соответствии с ФЗ «Об инвестиционной деятельности в РФ, осуществляемой в форме капитальных вложений». В соответствии с Законом государственное регулирование включает разнообразные методы и рычаги воздействия, стимулирующие развитие инвестиционной деятельности, а именно: налоговую, амортизационную политику, защиту интересов инвесторов и другие меры экономического воздействия. Его задачей является создание благоприятных условий для развития инвестиционной деятельности и соответственно повышение инвестиционного потенциала хозяйствующих субъектов.

Одним из методов стимулирования развития инвестиционной деятельности на уровне государства является создание свободно-экономических зон [12, с. 190]. Необходимость во внутренних и внешних капиталовложениях в экономику, недостаточный уровень притока иностранных инвестиций привели к созданию свободно-экономических зон, как механизма привлечения внешних и внутренних инвестиционных ресурсов. Поступление инвестиций в страну содействует положительным изменениям в сфере занятости, увеличению поступлений в государственный бюджет, развитию импортозамещения, конкурентной среды, диверсификации экономики.

Также для диверсификации экономики, ухода от монозависимости, снижения уровня налоговой нагрузки для предприятий, повышение инвестиционной привлекательности субъекта хозяйствования являются решения на макроэкономическом уровне о создании на определенных территориях – территорий опережающего развития.

На мезоэкономическом уровне – на уровне региона специфика инвестиционной политики заключается в более узком круге доступных инструментов регулирования инвестиционной деятельности и в некоторой подчиненности инвестиционной политике федерального уровня, особенно в сфере законодательного

регулирования. Данная специфика определена Конституцией Российской Федерации.

На практике регионы имеют возможность применять следующие методы проведения инвестиционной политики:

– предоставление налоговых льгот участникам инвестиционной деятельности (регулирование ставок некоторых федеральных налогов, поступления от которых зачисляются в региональные бюджеты, установление региональных и местных налогов в соответствии с законодательством федерального и регионального уровня, создание на своей территории свободных экономических зон с особо льготными налоговыми условиями для инвесторов);

– создание за счет средств региональных бюджетов страховых и залоговых фондов, гарантирующих соблюдение обязательств перед инвесторами;

– участие региональных органов власти в инвестиционной деятельности через предоставление бюджетных кредитов, выпуск государственных займов, государственных инвестиций.

Регионы могут влиять на методы регулирования инвестиционной деятельности на федеральном уровне – посредством законодательной инициативы.

Таким образом, инвестиционный потенциал является базовой категорией в теоретическом аспекте сущности развития инвестиционной деятельности. Все уровни экономики находятся во взаимодействии друг с другом и во взаимозависимости. Инвестиционный процесс представляет собой многостороннюю деятельность участников воспроизводственного процесса по наращиванию капитала. Результаты инвестиционной деятельности любого хозяйствующего субъекта влекут изменения связанных с ним субъектов, территорий и всей социально-экономической системы хозяйствования.

Оценка возможностей и перспектив финансово-экономического роста субъектов экономики невозможна без анализа их инвестиционного потенциала. Инвестиционный потенциал характеризует, прежде всего, ресурсные возможности инвестиционного процесса, которые формируются как многомерная система. Использование внутреннего и привлечение внешнего потенциала зависит от инвестиционной привлекательности конкретных объектов и инвестиционного климата в стране, регионе, отрасли.

Список использованной литературы

1. Бабанов А. В. Динамика развития устойчивого инвестиционного климата в регионах с нестабильной экономикой / А. В. Бабанов // Риск: Ресурсы. Информация. Снабжение. Конкуренция». – 2011. – № 1. – С. 165–171.

2. Бараненко С. П. Сущность и экономическое содержание понятий «инвестиционная активность» и «инвестиционная привлекательность» / С. П. Бараненко // Актуальные проблемы гуманитарных и естественных наук. – 2015. – № 1. – С. 133–141.

3. Бакитжанов А. Р. Инвестиционная привлекательность региона: методические подходы и оценка / А. Р. Бакитжанов, С. У. Филин // Инвестиции в России. – 2011. – № 5. – С. 8–15.

4. Блюм Е. А. Обзор методик оценки инвестиционного потенциала региона / Е. А. Блюм // Молодой ученый. – 2013. – №7. – С. 137–141.
5. Веретенников О. Б. Модель оценки инвестиционной привлекательности хозяйствующего субъекта / О. Б. Веретенников, А. А. Паюсов // Известия Иркутской государственной экономической академии. – 2008. – № 2. – С.65–69.
6. Виленский П. Л. Оценка эффективности инвестиционных проектов: Теория и практика : учеб пособие / П. Л. Виленский, В. Н. Лившиц, С. А. Смоляк. – М. : Изд-во «Дело» АНХ, 2008. – 1104 с.
7. Гришина И. Комплексная оценка инвестиционной привлекательности и инвестиционной активности российских регионов: методика определения и анализ взаимосвязей / И. Гришина, А. Шахназаров, И. Ройзман // Инвестиции в России. – 2011. – № 4. – С. 114–125.
8. Добровольский В. П. Инвестиционный потенциал российской экономики и точки роста / В. П. Добровольский // Деньги и кредит. – 2010. – № 9. – С. 30–36.
9. Музыко Е. И. К вопросу исследования экономической сущности категории «инвестиционная емкость» [Электронный ресурс] / Е. И. Музыко // Проблемы современной экономики: Евразийский международный научно-аналитический журнал. – 2010. – № 1 – (33). – Режим доступа: <http://www.m-economy.ru/art.php?nArtId=3013> (дата обращения 15.05.2017).
10. Нагаева О. С. Оценка социально-экономической эффективности региональных инвестиционных проектов [Электронный ресурс] / О. С. Нагаева // Региональная экономика и управление: электронный научный журнал. – 2016. – №4. – Режим доступа: <http://eee-region.ru/article/4804> (дата обращения 15.05.2017).
11. Наролина Ю. В. Методические подходы к оценке инвестиционной привлекательности АПК региона / Ю. В. Наролина // Научные ведомости Белгородского государственного университета. Серия: История. Политология. Экономика. Информатика. Научные ведомости Белгородского государственного университета. Серия: История. Политология. Экономика. Информатика. 2007. – № 3. – С. 209–215.
12. Сериков С. Г. Инструменты формирования и развития инвестиционного потенциала территории: международный опыт / С. Г. Сериков // Российское предпринимательство. – 2016. – № 2. – С. 187–206.
13. Степанов Ю. А. Инвестиционная емкость социально-экономических систем / Ю. А. Степанов // Вестник Кузбасского государственного технического университета. – 2008. – № 5. – С. 108–113.
14. Mustafin R. Assessment of regional investment attractiveness with the use of gis technologies / R. Mustafin // Journal of Economics and Economic Education Research. 2016. – № 2. – P. 270–276.
15. Pakhalov A. Methodological aspects of assessing regional investment attractiveness / A. Pakhalov // Global Markets and Financial Engineering. – 2014. – № 1. – P. 51–62.

Информация об авторах

Беликов Александр Юрьевич – кандидат экономических наук, доцент, кафедры экономики и управления бизнесом, Байкальский государственный университет, 664003, г. Иркутск, ул. Ленина, 11, e-mail: belikovau@rambler.ru.

Новикова Ирина Юрьевна – аспирант, кафедры экономики и управления бизнесом, Байкальский государственный университет, 664003, г. Иркутск, ул. Ленина, 11, e-mail: arinkachka18@mail.ru.

Authors

Belikov Alexander Yurievich – Candidate of Economic Sciences, Associate, Professor Department of Economics and Business Management, Baikal State University, 11 Lenin St, Irkutsk, 664003, e-mail: belikovau@rambler.ru.

Novikova Irina Yurievna – Post-graduate student of the Department of Economics and Business Management, Baikal State University, 11 Lenin St, Irkutsk, 664003, Russia, e-mail: arinkachka18@mail.ru.