

ISSN 2073-1477



НАУЧНО-ПРАКТИЧЕСКИЙ И АНАЛИТИЧЕСКИЙ ЖУРНАЛ

Журнал выходит 4 раза в месяц

РЕГИОНАЛЬНАЯ ЭКОНОМИКА[®]

ТЕОРИЯ И ПРАКТИКА

Политика привлечения иностранных
инвестиций в предприятие

Влияние финансовых рынков
на социально-экономические процессы

Благосостояние населения в регионах

Малое и среднее предпринимательство:
тенденции развития и механизм
государственной поддержки



4 (379) — 2015
ЯНВАРЬ

РЕГИОНАЛЬНАЯ ЭКОНОМИКА: ТЕОРИЯ И ПРАКТИКА[®] — является зарегистрированным товарным знаком

<http://www.fin-izdat.ru> e-mail: post@fin-izdat.ru

РЕГИОНАЛЬНАЯ ЭКОНОМИКА

ISSN 2311-8733 (Online), ISSN 2073-1477 (Print)

ТЕОРИЯ И ПРАКТИКА

Научно-практический и аналитический журнал

Журнал выходит 4 раза в месяц

4 (379) – 2015, январь

ПОДПИСКА ВО ВСЕХ ОТДЕЛЕНИЯХ СВЯЗИ

– индекс 82327 – каталог агентства «Роспечать»

– индекс 15089 – каталог УФПС РФ «Пресса России»

Доступ и подписка на электронную версию:
www.elibrary.ru, www.dilib.ru

Журнал зарегистрирован в Министерстве Российской Федерации по делам печати, телерадиовещания и средств массовых коммуникаций ПИ № 77-14700.

Учредитель:

ООО «Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ»

Издатель:

ООО «Информсервис»

Главный редактор:

Л.А. Чалдаева, доктор экономических наук, профессор

Зам. главного редактора:

В.О. Гридин, В.В. Меженина

Редакционный совет:

И.Е. Бельских, доктор экономических наук, профессор
Н.Д. Гуськова, доктор экономических наук, профессор
Л.В. Давыдова, доктор экономических наук, профессор
В.В. Климанов, доктор экономических наук
И.А. Морозова, доктор экономических наук, профессор
К.В. Павлов, доктор экономических наук, профессор
Ю.Н. Сагидов, доктор экономических наук, профессор
Л.А. Третьякова, доктор экономических наук
Р.В. Фаттахов, доктор экономических наук, профессор
Д.П. Фролов, доктор экономических наук, профессор
И.В. Шевченко, доктор экономических наук, профессор

Верстка: Н.И. Бранделис

Корректор: Т.А. Кондратенко

Редакция журнала:

111401, Москва, а/я 10. Тел.: +7 (495) 989-96-10

Адрес в Internet: <http://www.fin-izdat.ru>. E-mail: post@fin-izdat.ru

© ООО «Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ»

© ООО «Информсервис»

Журнал рекомендован ВАК Минобрнауки России для публикации научных работ, отражающих основное научное содержание кандидатских и докторских диссертаций.

Подписано в печать 15.01.2015.

Формат 60x90 1/8. Цена договорная. Объем 7,5 п.л.

Тираж 1 320 экз. Отпечатано в ООО «КТК»

г. Красноармейск Московской обл. Тел.: +7 (496) 588-0866.

Журнал реферируется в ВИНТИ РАН.

Журнал включен в Российский индекс научного цитирования (РИНЦ).

Статьи рецензируются.

Точка зрения редакции не всегда совпадает с точкой зрения авторов публикуемых статей.

СОДЕРЖАНИЕ

СТРАТЕГИЯ РАЗВИТИЯ

- Федорова Е.А., Коркмазова Б.К., Толкачев А.В. Региональная политика привлечения иностранных инвестиций в предприятие: эмпирический анализ2
- Криничанский К.В. Финансовые рынки: анализ влияния на социально-экономические процессы в российских регионах.....13

РЕГИОНАЛЬНЫЕ ФИНАНСЫ

- Черкашина М.В. Современное состояние финансов дорожного хозяйства Иркутской области и перспективы развития28

СОЦИАЛЬНАЯ СФЕРА

- Россошанский А.И., Белехова Г.В. Благополучие населения в контексте модернизационных процессов: региональные особенности37

ЭКОНОМИКА ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА

- Дубынина А.В., Демьянов Д.Г. Структурный потенциал малого и среднего предпринимательства: тенденции и векторы развития.....47

Перепечатка материалов и использование их в любой форме, в том числе и в электронных СМИ, возможны только с письменного разрешения редакции.

REGIONAL ECONOMICS

THEORY AND PRACTICE

Analytical and practical journal

4 issues per month

4 (379), January, 2015

SUBSCRIPTION AT ALL POST OFFICES:

– index 82327 – catalog of agency Rospechat

– index 15089 – catalog FDPS RF Pressa Rossii

ONLINE VERSION: www.elibrary.ru

Registration certificate ПИ № 77-14700 by the Ministry of Press, Broadcasting and Mass Communications of the Russian Federation.

Founded by:

Publishing house FINANCE and CREDIT

Published by:

Informservice, Ltd.

Editor-in-chief:

Larisa A. Chaldaeva

Deputy editors:

Veniamin O. Gridin, Vera V. Mezhenina

Editorial council:

Igor' E. Bel'skikh, *Volgograd State Technical Univ., Volgograd*

Nadezhda D. Gus'kova, *N.P. Ogarev's Mordovian State Univ., Saransk*

Larisa V. Davydova, *State Univ. – Education-Science-Production Complex, Orel*

Vladimir V. Klimanov, *Institute for Systems Analysis, RAS, Moscow*

Irina A. Morozova, *Volgograd State Technical Univ., Volgograd*

Konstantin V. Pavlov, *Kama Institute of Humanities*

and *Engineering Technology, Izhevsk*

Yurii N. Sagidov, *Institute for Social and Economic Research, DSC of RAS, Makhachkala*

Larisa A. Tret'yakova, *Belgorod National Research Univ., Belgorod*

Rafael' V. Fattakhov, *Institute for Regional Research and Spatial Development of Financial Univ. under Govt of Russian Federation, Moscow*

Daniil P. Frolov, *Volgograd State Univ., Volgograd*

Igor' V. Shevchenko, *Kuban State Univ., Krasnodar*

Design: Natal'ya I. Brandelis

Corrector: Tat'yana A. Kondratenko

Editorial contacts:

Mail address: 111401, P.O. Box 10, Moscow, Russia

Telephone: +7 (495) 989-9610

E-mail: post@fin-izdat.ru, Website: www.fin-izdat.ru

© Publishing house FINANCE and CREDIT

© Informservice, Ltd.

The journal is recommended by VAK (the Higher Attestation Commission) of the Ministry of Education and Science of the Russian Federation to publish scientific works encompassing the basic matters of the MPhil and DPhil theses.

Signed to print 15.01.2015. Format 60x90 1/8. Circulation 1 320.

Volume 7,5 printer's sheets. Printed by KTK, Ltd., Krasnoarmeisk, Moscow region.

Telephone: +7 (496) 588-0866

The journal is reviewed by the VINITI RAS.

The journal is included in the Russian Science Citation Index Database.

All articles are peer-reviewed.

ISSN 2311-8733 (Online), ISSN 2073-1477 (Print)

CONTENTS

DEVELOPMENT STRATEGY

- *Fedorova E.A., Korkmazova B.K., Tolkachev A.V.* Regional policy of attracting foreign investment capital in the enterprise: an empirical analysis2
- *Krinichanskii K.V.* Financial markets: analysis of the impact on the socio-economic processes in the Russian regions13

REGIONAL FINANCE

- *Cherkashina M.V.* State-of-the-art finance public road system of the Irkutsk region and prospects for development28

SOCIAL SPHERE

- *Rossoshanskii A.I., Belekhova G.V.* The well-being of the population in the context of modernization processes: regional highlights37

BUSINESS ECONOMY

- *Dubynina A.V., Dem'yanov D.G.* The structural capacity of small-to-medium business: trends and vectors of development47

Not responsible for the authors' personal views in the published articles.

This publication may not be reproduced in any form without permission.

All rights reserved.

Printed in the Russian Federation.

УДК 332.1

РЕГИОНАЛЬНАЯ ПОЛИТИКА ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В ПРЕДПРИЯТИЕ: ЭМПИРИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ*

Е.А. ФЕДОРОВА,
доктор экономических наук,
профессор кафедры финансового менеджмента
E-mail: ecolena@mail.ru

Б.К. КОРКМАЗОВА,
студентка
E-mail: bellakorkmazova01@gmail.com

А.В. ТОЛКАЧЕВ,
студент
E-mail: antontolkachev@gmail.com
Финансовый университет
при Правительстве Российской Федерации

Статья посвящена оценке факторов, влияющих на привлечение иностранных инвестиций в регионы. В ходе исследования авторами выявлены факторы региональной политики, влияющие на приток инвестиций в предприятия. Рассмотрены такие региональные факторы, как уровень экономического развития и оценка инвестиционного климата, отраслевое развитие, географический фактор, уровень инженерной инфраструктуры (инженерно-техническое обеспечение капитальных строений, транспортная и социальная инфраструктуры), институциональная среда и социально-политическая стабильность, трудовые ресурсы. Были рассчитаны финансово-экономические характеристики предприятия (коэффициенты лик-

видности, платежеспособности, оборачиваемости, рентабельности и балансовые данные).

Методология исследования — линейная регрессия и построение бинарного дерева классификаций. В качестве эмпирической базы исследования была использована отчетность российских компаний за 2012 г., опубликованная на официальном сайте компании Bureau Van Dijk, в том числе информация о балансовых показателях, прибыли и убытках предприятий, структуре капитала, количестве занятых сотрудников и региональной принадлежности.

В результате исследования было выявлено, что наиболее значимыми факторами оказались характеристики предприятия (EBIT, себестоимость реализованной продукции и размер долгосрочных обязательств). Был сделан вывод о том, что инвестор в первую очередь изучает финансовое состояние предприятия, а затем обращает свое внимание на региональные составляющие. Что касается региональных факторов, то наиболее значимыми оказались отраслевая направленность, географи-

* Статья подготовлена по результатам исследований, выполненных за счет бюджетных средств по государственному заданию Финансового университета № 01201463773 «Оценка влияния прямых иностранных инвестиций на конкурентоспособность отраслей национальной экономики Российской Федерации».

ческие факторы, качество рабочей силы, положение в рейтинге инвестиционной привлекательности субъектов Российской Федерации. Благоприятная институциональная среда и социально-политическая стабильность (включая оценку коррупции и рейтинга губернаторов) оказались незначимыми.

Ключевые слова: инвестиции в регионах, прямые иностранные инвестиции, региональная политика привлечения, экономико-математическое моделирование, многофакторная линейная регрессия, эмпирический анализ

Устойчивый темп роста экономики страны зависит от экономического развития входящих в нее территорий, поэтому развитие экономики в целом невозможно без экономического роста в каждом из регионов. В современных условиях экономическая деятельность региона во многом основана на привлечении средств для своего развития. Теме привлечения инвестиций в регионы уделяется большое внимание на федеральном и региональном уровнях власти, потому что наблюдается высокая дифференциация инвестиционных условий в регионах, т.е. значительное расслоение по уровню инвестиционной привлекательности [1].

На конференции ООН по торговле и развитию было отмечено: за 2013 г. в Российскую Федерацию поступили прямые иностранные инвестиции (ПИИ) на рекордную сумму в 94 млрд долл. Это на 83% выше аналогичного показателя за 2012 г. Таким образом, Россия впервые заняла третью строчку рейтинга стран по объему привлеченных ПИИ, уступив США и КНР¹.

Показатель привлечения прямых иностранных инвестиций отражает неоднородность их распределения по регионам России. Москва, Санкт-Петербург, Подмосковье и регионы, в которых расположены нефтегазовые месторождения (Сахалинская область, Ямало-Ненецкий и Ненецкий автономные округа), по-прежнему остаются ключевыми центрами притяжения прямых иностранных инвестиций. Наряду с ними значительные объемы ПИИ привлекли также Приморский край и некоторые регионы европейской части России. Всего на долю десяти регионов, наиболее активно привлекающих иностранных инвесторов, приходится около 74% от общего притока ПИИ в 2013 г. Общероссийский

объем поступления ПИИ в 2013 г. существенно вырос, ситуация на уровне отдельных регионов остается неоднозначной. По итогам 2013 г. рост ПИИ был зафиксирован в 37 регионах, снижение ПИИ — в 38 регионах. Еще 8 субъектов РФ повторили в 2013 г. результат 2012 г. — нулевой приток прямых иностранных инвестиций².

Иностранные инвесторы ориентируются прежде всего не на краткосрочные социально-политические и макроэкономические явления и события, а на ключевые характеристики национальных экономик, формирующие в совокупности внутренний инвестиционный климат страны [6]. В России эти характеристики варьируются внутри страны, поэтому исследовать инвестиционный климат необходимо именно на региональном уровне. Основной целью исследования является оценка эффекта факторов, влияющих на привлечение инвестиций в регионы. Вопросами прямых иностранных инвестиций занимались отечественные авторы О.С. Голещихин, Ю. Леонова, Н. Зубаревич и западные авторы L. Alfaro, M. Blomstrom, A. Bruce [2, 3, 4, 5, 9, 10, 11]. В своих работах ученые определяли положительные или отрицательные эффекты влияния ПИИ, а также описывали различные способы их привлечения. В отличие от них в настоящем исследовании будут выявлены факторы региональной политики, влияющие на приток инвестиций не в регион, а в предприятие.

Сформулируем гипотезы, которые предстоит доказать с помощью регрессионных уравнений.

Гипотеза 1. Одним из самых главных факторов привлечения иностранных инвестиций в России является уровень экономического развития региона. По мнению авторов, чем выше уровень экономического развития, тем более привлекательными для инвестора являются регион и его предприятия. Для определения экономического состояния субъекта необходимо проанализировать показатели его деятельности. Иностранные инвесторы, желающие продавать, а также производить на целевом рынке, заинтересованы в первую очередь в экономическом потенциале данного региона. M. Fetscherin [14] в своей работе на примере Китая доказывает, что этот потенциал как нельзя лучше отражает уровень валового регионального продукта (ВРП) данного

¹ Global Investment Trends Monitor №15, 28 January 2014. http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/webdiaeia2014d1_en.pdf.

² Россия в цифрах — 2014. URL: http://www.gks.ru/bgd/regl/b14_11/Main.htm.

региона. Немецкий исследователь С. Lessmann³ подтверждает данный вывод, установив, что чем выше уровень ВРП, тем больше потенциал внутреннего спроса, а значит, привлекательнее регион для потенциальных инвесторов. Однако не везде уровень экономического развития характеризуется ВРП. В своей статье о привлечении ПИИ М. Olsson высказывает мнение о том, что важнейшим показателем развития региона является доля прибыльных предприятий от общего числа действующих организаций в регионе [18].

Так как Россия включает в себя 83 региона с абсолютно разными показателями одних и тех же экономических категорий, составляются различные рейтинги, отражающие положение субъектов РФ, которое также принимается во внимание иностранными инвесторами. Интерес представляет социально-экономический рейтинг регионов, созданный специалистами «РИА-рейтинг» на основе агрегирования ряда характеристик экономической и социальной сфер⁴. Данный рейтинг построен на основе официальной статистики и не содержит экспертной оценки, что повышает его объективность. В пятерке лидеров рейтинга — Москва и Санкт-Петербург, Ханты-Мансийский автономный округ, Тюменская и Московская области.

Гипотеза 2. Наибольший объем ПИИ приходится на регионы с благоприятным инвестиционным климатом. Инвестиционный климат в роли одного из факторов влияния на приток ПИИ упоминается во многих научных трудах как отечественных, так и зарубежных ученых. Несмотря на это, подробнейшим образом этот показатель был рассмотрен лишь экономистами N. Doytch и M. Eren в статье «Институциональные факторы отраслевых ПИИ в Восточной Европе и Центральной Азии: роль инвестиционного климата и демократии» [13]. В этой статье говорится о грамотной политике формирования инвестиционного климата, что невозможно при слабом госаппарате, а также о положительном эффекте благоприятного климата.

Агентством «РИА-рейтинг» был создан рейтинг инвестиционной привлекательности регионов РФ. В соответствии с этим рейтингом все субъекты раз-

делены на три уровня привлекательности (высокий, средний и умеренный), каждый из которых поделен еще на три уровня. Таким образом, получилось 9 групп. В первой, сильнейшей группе, оказались Москва и Сахалинская область. Самую низкую привлекательность по итогам рейтинга показали Карачаево-Черкесская Республика, республики Тыва и Калмыкия. Факторы «Объем иностранных инвестиций, поступивших в регион» и «Инвестиции в основной капитал организаций с участием иностранного капитала» исследовались в работе L. Kornecki [15].

Гипотеза 3. Наиболее привлекательными для иностранных инвесторов являются регионы, в которых преобладает добывающая отрасль или обрабатывающая промышленность. О влиянии отраслевой направленности говорят в любой стране и практически в каждой статье, так или иначе связанной с политикой привлечения ПИИ. Например, ученые R. Singh, N. Chaturvedi, F. Kasidi [20] рассматривают данный показатель наряду с не менее важными социально-экономическими и трудовыми группами факторов, предполагая их значимость только в комплексном взаимодействии и не выделяя группу с наибольшим влиянием. Вместе с тем исследователи K. Liu и Z. Wang [22] утверждают, что объем притока ПИИ напрямую зависит исключительно от отраслевой специализации и остальные факторы могут лишь косвенно повлиять на решение зарубежного инвестора об инвестировании в регион. В России в 2012 г. наиболее привлекательными видами деятельности для иностранных инвесторов являлись:

— обрабатывающее производство (25,5% от суммарного объема ПИИ в Российскую Федерацию в 2012 г.);

— добыча полезных ископаемых (25,1%);

— операции с недвижимым имуществом и аренда (17,6%);

— оптовая и розничная торговля (9,9%);

— строительство (8,8%)⁵.

Гипотеза 4. Крупнейшими инвестиционными партнерами регионов являются страны, находящиеся в непосредственной близости от административного центра регионов. Описание влияния географической направленности ПИИ не настолько распространено в литературе, как многие описания

³ Lessmann, Christian, Foreign Direct Investment and Regional Inequality: A Panel Data Analysis (December 28, 2012). CESifo Working Paper Series No. 4037 <http://ssrn.com/abstract=2195504>

⁴ РИА-рейтинг. Рейтинг социально-экономического положения регионов 2013. http://riarating.ru/regions_study/20130610/610567066.html.

⁵ Россия в цифрах — 2014. URL: http://www.gks.ru/bgd/regl/b14_11/Main.htm.

приведенных показателей. Лишь несколько ученых рассмотрели взаимосвязь между объемом ПИИ, поступающих в регион, и расстоянием между участниками инвестиционного процесса. В ходе исследования выяснилось, что в Канаде этот показатель имеет значение, и многие инвесторы вкладываются в достаточно близко расположенные предприятия. Применительно к Российской Федерации можно ожидать аналогичного результата, так как регионы имеют ограниченное число государств-инвесторов, с которыми закреплено партнерство. В большинстве субъектов это не больше 4–5 постоянных стран-инвесторов. Стоит также отметить, что в Забайкальский край, Амурскую и Томскую области, а также Алтайский край поступают регулярные инвестиции из Китая. Финляндия же активно выступает в роли инвестора для Санкт-Петербурга, Ленинградской и Новгородской областей и Республики Карелия.

Гипотеза 5. Высокий уровень инженерной региональной инфраструктуры положительно сказывается на притоке ПИИ. Аналогичная гипотеза о влиянии региональной инфраструктуры была выведена и доказана на примере экономики стран Центральной и Восточной Европы в статье О. Роровісі [19]. Подтверждением влияния инфраструктуры были четыре показателя (в том числе плотность железнодорожных путей), демонстрирующие наибольшее воздействие, и миграционный прирост, связь которого с притоком ПИИ оказалась ниже среднего. Развитие транспортной инфраструктуры (плотность автодорог и железнодорожных путей, наличие аэропортов и транспортных узлов) облегчает процесс доставки необходимых ресурсов, а также способствует более быстрому и эффективному распределению произведенной продукции между потребителями, поэтому значимость данного фактора не вызывает сомнений. Однако Z. Wang на примере Китая [22] опровергает тесную взаимосвязь между плотностью железных дорог и вложениями иностранных инвесторов, предпочитая показатель объема потребленной электроэнергии. Аналогичная идея отражена в статье А. Chaturvedi [12] об электроэнергетике развитых стран и ее влиянии на различные экономические показатели, в том числе и объем ПИИ.

Гипотеза 6. Благоприятная институциональная среда и социально-политическая стабильность необходимы для привлечения зарубежных инвесторов. По мнению китайских авторов (X. Chen, D. Hua [8, 17]), привлечение ПИИ — это искусство реги-

ональных властей вести эффективное инвестиционное продвижение вверенных им субъектов. Подобное утверждение звучит в статье Председателя Правительства России Д. Медведева «Время простых решений прошло»: «Главный фактор развития регионов — способность региональных руководителей и местных элит продвигать свои территории». После подобного заявления рейтинговые агентства России стали составлять различные рейтинги стран. В данном исследовании использован Кремлевский рейтинг губернаторов. Он является попыткой оценить качество работы губернаторского корпуса перед своим главным избирателем — Кремлем. Расчет рейтинга произведен по простой оценочной схеме. Для каждого пункта в рейтинге рассчитано среднее арифметическое, взвешенное по основным параметрам, которые включают в себя набор факторов, характеризующих отношение к региональным властям, в том числе:

- количественный и качественный анализ публикаций в СМИ;
- рейтинг узнаваемости губернатора;
- рейтинг партии, от которой выдвинут губернатор;
- оценка уровня доверия к губернатору;
- оценка уровня доверия к Правительству РФ и Президенту РФ.

В группу самых эффективных вошли 23 губернатора — это те, кто набрал свыше 75 баллов. Возглавляет список глава Ямало-Ненецкого автономного округа Дмитрий Кобылкин (95 баллов). За ним идет руководитель Калужской области Анатолий Артамонов (93 балла).

Отрицательное влияние коррупции и высокого уровня преступности обосновано в научном труде М. Springis [21]. Показатели коррупции для проверки этого влияния также были взяты из рейтинга коррупции в государственных закупках по регионам РФ.

Гипотеза 7. Трудовые ресурсы региона играют немаловажную роль в принятии решения иностранным инвестором о вложении средств. Количество специалистов с высшим профессиональным образованием является еще одним фактором, влияющим на решение инвесторов. Ведь чем выше уровень образованности региона, тем больше количество высококвалифицированных работников. Этот фактор, безусловно, привлекает инвесторов.

Гипотеза 8. На объем ПИИ наряду с региональными факторами влияют финансово-экономические