

УДК 336.27

**ВОСПРОИЗВОДСТВЕННЫЙ ПОДХОД К АНАЛИЗУ
ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВОГО ПОТЕНЦИАЛА РЕГИОНА****Игонина Л.Л.***ФГБОУ ВПО «Финансовый университет при Правительстве РФ», Краснодарский филиал,
Краснодар, e-mail: igoninall@mail.ru*

В статье обобщены результаты теоретических исследований сущности инвестиционно-финансового потенциала региона. Раскрыты основные концептуальные детерминанты, сложившиеся в этой исследовательской области, выделены ключевые подходы к определению понятия «инвестиционно-финансовый потенциал региона». Обоснован воспроизводственный подход к определению данной категории, позволяющий раскрыть ее качественную и количественную определенность. Для диагностики инвестиционно-финансового потенциала региона предложено использовать комплекс основных индикаторов, выстроенных в разрезе стадий и ключевых точек инвестиционно-финансового процесса. На основе расчета значений предложенных индикаторов и их сравнения с критическими величинами, определенными с учетом стратегических приоритетов экономического развития, лучшего отечественного и международного опыта, становится возможным провести результативную диагностику инвестиционно-финансового потенциала региона. Полученные результаты могут быть использованы в качестве теоретико-методологического базиса исследований инвестиционно-финансового потенциала региона, его качественных и количественных характеристик, направлений развития.

Ключевые слова: инвестиционно-финансовый потенциал, воспроизводственный подход, регион**REPRODUCTIVE APPROACH TO THE ANALYSIS
OF INVESTMENT-FINANCIAL POTENTIAL OF THE REGION****Igonina L.L.***Financial University under the Government of the Russian Federation, Krasnodar branch,
e-mail: igoninall@mail.ru*

The article explores and summarizes the theoretical ideas about the essence of the investment and financial potential of the region. It reveals the basic conceptual determinants, formed in this research field, highlights key approaches to the definition of «the investment and financial potential of the region». The article substantiates the reproductive approach to the definition of this category, which makes possible to reveal its qualitative and quantitative certainty. We propose to use a set of key indicators designed in the context of stages and key points of the investment and financial process for diagnosing the investment and financial potential of the region. Comparison of the actual values of the proposed indicators with the thresholds, established based on strategic priorities, international and domestic practice, allows assessing the state and development trends of the investment and financial potential of the region. The obtained results can be used as a theoretical and methodological basis for studying the investment and financial potential of the region, its qualitative and quantitative characteristics, and the directions of development.

Keywords: investment and financial potential, reproductive approach, region

Реализация приоритетных целей устойчивого роста и структурной перестройки отечественной экономики в условиях сохранения внешних финансово-экономических ограничений обуславливает особую актуальность теоретического осмысления и практического решения проблемы анализа инвестиционно-финансового потенциала страны и ее регионов. Результативная диагностика инвестиционно-финансового потенциала регионов является детерминантой роста финансовой самообеспеченности территорий, определяющей, в свою очередь, возможности их устойчивого социально-экономического развития.

Несмотря на научный и практический интерес к проблеме инвестиционно-финансового потенциала регионов, теоретические концепции, представленные в экономических публикациях по данной проблематике,

не позволяют выработать единых подходов к его содержательной трактовке, а в хозяйственной практике отсутствует опыт прикладного анализа инвестиционно-финансовых возможностей регионов во взаимосвязке с достигнутыми результатами. Между тем решение этих задач приобретает приоритетную значимость для разработки программ и механизмов увеличения собственного инвестиционно-финансового потенциала и развития территорий, особенно проблемных.

Цель исследования

Целью исследования является обоснование воспроизводственного подхода к определению инвестиционно-финансового потенциала региона, позволяющего установить его качественную и количественную определенность, уточнить методические

подходы к диагностике, анализировать и прогнозировать инвестиционно-финансовые возможности региона.

Материалы и методы исследования

В основу анализа инвестиционно-финансового потенциала региона положен воспроизводственный подход и согласующиеся с ним методы логического, системного и компаративного анализа.

Результаты исследования и их обсуждение

Инвестиционно-финансовый потенциал региона зачастую отождествляют с его инвестиционным или финансовым потенциалом, при этом многообразие имеющихся подходов к определению финансово-инвестиционного потенциала региона обусловлено прежде всего неоднозначностью толкований базисных категорий – «инвестиционный потенциал» и «финансовый потенциал».

Исследование научных позиций, представленных в экономической литературе по данной проблематике, свидетельствует о доминировании двух концептуальных подходов к анализу инвестиционного и финансового потенциала регионов: ресурсного и результативного. В соответствии с ресурсным подходом инвестиционный и финансовый потенциал трактуются как совокупность соответственно инвестиционных и финансовых ресурсов, а также их источников. Согласно результативному подходу инвестиционный и финансовый потенциал рассматриваются через призму способности экономических агентов получать доходы от их использования.

Так, инвестиционный потенциал региона в соответствии с ресурсным подходом трактуется как совокупность инвестиционных возможностей и ресурсов, представленных источниками их формирования (в узком определении), или совокупный потенциал инвестиционных ресурсов территории с учетом ее экономических параметров – насыщенности факторами производства, состояния инвестиционного и потребительского спроса и других характеристик (в широком определении) [1; 5; 8].

С позиций результативного подхода инвестиционный потенциал региона рассматривается как способность региональной экономики продуцировать в существующих условиях максимально возможный результат, под которым понимается наибольший вероятный объем инвестиционной компоненты валового регионального продукта, достигаемый при задействовании инвестиционных факторов экономического роста [6].

В некоторых работах предпринимается попытка комбинирования ресурсного и результативного подходов к анализу потенциала, когда последний интерпретируется не просто как некие вероятностные ресурсы, а как те источники и возможности, которые применяются для достижения заданной цели или решения каких-либо задач. С этих позиций под инвестиционным потенциалом региона понимается способность региональной инвестиционной системы к реализации возможностей, формируемых ее инвестиционными ресурсами, обеспечивающая положительный максимальный результат функционирования региональной экономики [2; 9].

К особому подходу можно отнести концепцию инвестиционной емкости, в соответствии с которой инвестиционный потенциал территории анализируется в аспекте не просто некоей системы факторов производства, имеющихся в регионе, и результатов их функционирования, а под углом зрения, выделяющим определенную совокупность сфер приложения капитала – так называемую «инвестиционную емкость». Под инвестиционной емкостью территории предлагается понимать предельную величину ее инвестиционных ресурсов, возможную для принятия и освоения.

Исследование определений финансового потенциала региона показывает, что в рамках ресурсного подхода данную категорию трактуют как определенную совокупность финансовых ресурсов на территории региона [7]. При этом конкретные дефиниции различаются в зависимости от того, как различные исследователи представляют себе специфику элементного состава финансового потенциала региона: в одних случаях имеется в виду совокупность всех видов финансовых ресурсов на территории региона (широкое толкование), в других – совокупность его бюджетно-налоговых или налоговых ресурсов (узкое определение).

В расширительном варианте региональный финансовый потенциал рассматривается как полная совокупность экономических активов, сосредоточенных на территории региона (природные ресурсы, иные элементы национального богатства, основные фонды и пр.), которые имеют стоимостную оценку и могут являться источником финансовых ресурсов при определенных условиях в результате совершения хозяйственных операций (реализации, залога, аренды). В узкой трактовке региональный финансовый потенциал, как правило, сводится к его составляющим – бюджетно-налоговому или налоговому потенциалу.

В контексте результативного подхода категории «финансовый потенциал» и «финансовые ресурсы» предстают как содержательно различные, не идентичные. Под финансовым потенциалом региона имеют в виду вероятностную способность экономических агентов обеспечивать доходы посредством использования экономических ресурсов территории. Финансовые ресурсы региона рассматриваются как денежные доходы, накопления и поступления, получаемые экономическими агентами от использования ресурсов территории.

В работах, развивающих комбинированный подход к исследованию финансового потенциала, последний трактуется как возможность и способность финансовой системы региона к обеспечению экономического роста в долгосрочной перспективе за счет совокупного максимального использования имеющихся ресурсов и условий для их формирования, распределения и использования с целью достижения заданных финансовых результатов, хозяйственного и социального развития [10].

Неоднозначность теоретических подходов к определению категорий инвестиционного и финансового потенциалов во многом объясняет различие концептуально-методологических трактовок сущности инвестиционно-финансового потенциала региона, что обуславливает необходимость ее уточнения. При категориальной неопределенности используемых дефиниций неизбежно возникают логические изъяны в объяснении теоретических оснований, методологические неточности, что порождает противоречия и погрешности практических выводов, ошибки стратегического и текущего регулирования. Применительно к инвестиционно-финансовому потенциалу указанная проблема дополнительно осложняется тем, что отсутствие качественной определенности рассматриваемой категории инициирует дополнительные трудности в идентификации ее количественных характеристик, поскольку в данной исследовательской сфере, в отличие от многих иных, отсутствует также комплекс общепринятых квантификационных индикаторов, отражающих степень развития и реализации инвестиционно-финансового потенциала.

На наш взгляд, расширительное толкование инвестиционно-финансового потенциала региона в основном характеризует общеэкономический потенциал региональной экономики. Ресурсный и результативный подходы к интерпретации инвестиционно-финансового потенциа-

ла региона не позволяют сформировать целостное теоретическое представление о нем, так как, акцентируя внимание только на одном из аспектов исследования инвестиционно-финансового потенциала, не раскрывают в полной мере его экономический смысл. При применении данных подходов аналитический контур охватывает или ресурсную составляющую инвестиционно-финансового потенциала, или его функционально-целевую компоненту, отражающую его направленность на максимально эффективное использование инвестиционно-финансовых ресурсов для обеспечения устойчивого социально-экономического роста территории и увеличения ее вклада в общее социально-экономическое развитие страны. Ограниченным в данном контексте выглядит и подход к исследованию инвестиционно-финансового потенциала как инвестиционной емкости, так как он игнорирует его ресурсную и функционально-целевую характеристики. Комбинированный подход к определению инвестиционно-финансового потенциала региона не позволяет отразить динамическую и воспроизводственную природу данной категории.

Несовершенства проанализированных подходов могут быть демпфированы посредством использования воспроизводственного подхода, с точки зрения которого потенциал рассматривается как предпосылка и вероятный результат деятельности, который может быть достигнут при вложении и задействовании совокупности существующих ресурсов [3].

В методологической парадигме воспроизводственного подхода инвестиционно-финансовый потенциал региона исследуется как динамическая система «финансовые ресурсы – инвестиционные вложения – результат». Это означает, что региональные финансовые ресурсы, которые выступают вероятным или предназначенным источником инвестирования, рассматриваются как начальный пункт процесса воспроизводства инвестиционно-финансового потенциала региона, содержащим в себе его возможный будущий результат, который воплощается в инвестиционной компоненте валового регионального продукта. Начальный инвестиционно-финансовый потенциал региона и его реализация в приросте будущих доходов задают величину инвестиционно-финансового потенциала в последующих периодах и детерминируют перспективные масштабы регионального процесса воспроизводства.

Исходя из вышеизложенного, инвестиционно-финансовый потенциал региона

представляет собой возможность и способность его экономической системы обеспечивать расширенное воспроизводство валового регионального продукта и его инвестиционной компоненты за счет вложения финансовых ресурсов в инвестиционные объекты региональной производственной и социальной сферы.

Количественные характеристики инвестиционно-финансового потенциала региона могут быть определены с использованием показателей финансовых ресурсов различных экономических агентов, локализованных на территории региона (домашних хозяйств, нефинансовых предприятий, финансовых институтов, муниципальных образований и пр.), вероятных или предполагаемых для инвестиционных вложений, осуществленных инвестиций и полученного валового регионального продукта.

В соответствии с логикой воспроизводственного подхода установление количественных характеристик инвестици-

онно-финансового потенциала региона осуществляется путем выбора индикаторов, выстроенных в системе координат инвестиционно-финансового процесса региона (таблица).

Расчет предложенных индикаторов, их динамический анализ, соизмерение полученных значений с рекомендуемыми, определенными с учетом стратегических приоритетов экономического развития, лучшего отечественного и международного опыта, позволяет дать объективную оценку текущего состояния и перспективного развития инвестиционно-финансового потенциала региона, сформировать на научной основе стратегию его укрепления, ориентированную на улучшение качества экономической динамики и устойчивое социохозяйственное развитие посредством аккумуляции имеющихся финансовых ресурсов, их эффективной аллокации, повышения доступа для инвесторов и результативного использования [4].

Индикаторы инвестиционно-финансового потенциала региона

Ключевые точки и стадии инвестиционно-финансового процесса региона	Индикаторы
Финансовые ресурсы региона	Совокупные финансовые ресурсы региона, в% к валовому региональному продукту (ВРП) Удельный вес сбережений населения региона в его доходах, % Сальдированный финансовый результат деятельности предприятий региона, в% к ВРП
Финансовые ресурсы региона – региональная финансовая система	Вклады в банки и ценные бумаги на территории региона, в% к ВРП Вклады в банки и ценные бумаги на территории региона в приросте сбережений населения региона, % Средства, привлеченные кредитными организациями от нефинансовых предприятий региона, в% к ВРП Доходы регионального бюджета, в% к ВРП
Региональная финансовая система – инвестиции в региональную экономику	Удельный вес собственных средств нефинансовых предприятий региона в общем объеме их источников финансирования инвестиций, % Удельный вес кредитов банков в общем объеме источников финансирования инвестиций нефинансовых предприятий региона, % Удельный вес бюджетных средств в общем объеме источников финансирования инвестиций нефинансовых предприятий региона, %
Инвестиции в региональную экономику	Инвестиции в основной капитал в регионе, в% к ВРП Эластичность инвестиций в основной капитал в регионе по ВРП, % Расходы на НИОКР в регионе, в% ВРП
Трансакционные издержки, степень трансформации финансовых ресурсов в инвестиции	Соотношение совокупных финансовых ресурсов региона, в% к ВРП с инвестициями в основной капитал в регионе, в% к ВРП Соотношение средневзвешенных ставок по депозитам и кредитам на региональном финансовом рынке, % Соотношение средневзвешенных ставок по кредитам банков и рентабельности нефинансовых предприятий региона, % Соотношение рыночной капитализации нефинансовых предприятий региона и стоимости их реальных активов, %
Инвестиции в региональную экономику – экономическая динамика	Вклад инвестиций в основной капитал в регионе в прирост ВРП, % Вклад инвестиций в НИОКР в регионе в прирост ВРП, %

При динамическом и компаративном анализе инвестиционно-финансового потенциала региона целесообразно рассчитывать ряд показателей в расчете на душу населения. С использованием данных официальной статистики можно определить следующие показатели, характеризующие количественные характеристики инвестиционно-финансового потенциала регионов: среднедушевые денежные доходы и реальные располагаемые денежные доходы на душу населения, вклады (депозиты) физических лиц в банках на душу населения, прирост (уменьшение) сбережений населения во вкладах и ценных бумагах на душу населения, сальдированный финансовый результат деятельности нефинансовых предприятий на душу населения, доходы регионального или консолидированного бюджета региона на душу населения, валовое накопление на душу населения, инвестиции в основной капитал на душу населения, поступление прямых иностранных инвестиций на душу населения, валовый региональный продукт на душу населения.

Для сопоставления показателей широко используются различные методы сведения отдельных, частных показателей в интегральный, наиболее распространенными из которых являются методы суммирования баллов и методы суммирования порядковых (ранговых) мест. На их основе затем составляются интегральные рейтинги, которые позволяют проиллюстрировать в сопоставлении место того или иного региона – субъекта федерации по определенному признаку или набору признаков. Однако при этом нельзя определить, насколько определенный регион превосходит или уступает другому по рассматриваемому параметру. В этой связи для межрегионального анализа можно применять индексный метод, который обеспечивает возможность сопоставить уровни отдельных частных или интегральных показателей между собой, а также со средним значением этих показателей, взятым за единицу.

Заключение

Воспроизводственный подход к определению и диагностике инвестиционно-финансового потенциала региона позволяет уточнить его качественные и количественные характеристики, разработать методический инструментарий оценки, учитывающий динамическую и воспроизводственную природу данной категории путем использования индикаторов, сконструированных в разрезе стадий и ключевых точек инвестиционно-финансового процесса. На этой основе становится возможным исследовать состояние и тенденции развития инвестиционно-финансового потенциала региона, а также разработать научно обоснованную стратегию его укрепления.

Список литературы

1. Абыкаев Н.А., Бочаров В.В. Инвестиционный потенциал и экономический рост (методологический аспект) // Экономист. – 2000. – № 6. – С. 64–68.
2. Губанова Е.С. Инвестиционная деятельность в регионе. – Вологда: ВНКЦ ЦЭМИ. РАН, 2002. – 137 с.
3. Игонина Л.Л. Методология оценки эффективности реализации налогового потенциала региона // Региональная экономика. Юг России. – 2012. – № 13. – С. 380–390.
4. Игонина Л.Л. Финансово-инвестиционная система: функциональное содержание и количественные индикаторы // Финансы и кредит. – 2013. – № 38 (566). – С. 27–33.
5. Инвестиции: Системный анализ и управление / Под ред. проф. К.В. Балкина. 4-е изд. – М., 2013. – 288 с.
6. Климова Н.И. Инвестиционный потенциал региона. – Екатеринбург: Изд-во УрОРАН, 2003. – 276 с.
7. Коломниец А.Л., Новикова А.И. О соотношении финансового и налогового потенциалов в региональном разрезе // Налоговый вестник. – 2000. – № 3. – С. 4–7.
8. Гумусов Ф.С. Инвестиционный потенциал региона: Теория. Проблемы. Практика. – М.: Экономика, 1999. – 272 с.
9. Прокопьев А.В., Прокопьева Т.В. Подходы к определению инвестиционного потенциала региона // Теория и практика общественного развития. – 2016. – № 12. – С. 73–75.
10. Сазонов С.П., Гапоненко Ю.В., Вайсбейн К.Д. Финансовый потенциал региона как составляющая экономического потенциала и аспекты, определяющие его эффективность // Вестник Волгоградского государственного университета. Серия 10: Инновационная деятельность. – 2014. – № 2. – С. 15–21.