

ФОРМИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО КЛИМАТА В РЕГИОНЕ

Привлечение капитала в любой регион, его направленность и структура зависят от состояния инвестиционного климата, поскольку инвесторы вынуждены постоянно оценивать инвестиционный климат с точки зрения его привлекательности и соотношения доходности к риску. Анализ и прогнозирование инвестиционного климата региона играют важную роль во время реализации региональной инвестиционной политики.

Понятие инвестиционного климата - чрезвычайно емкое. Его анализ должен дать представление о той системе ценностей, в которой действуют инвесторы, о совокупности факторов, которые учитываются ими при разработке инвестиционной стратегии на новом рынке. Не смотря на то, что понятие инвестиционного климата определяется большинством экономистов как совокупность социальных, экономических, организационных, правовых, политических, социокультурных предпосылок, которые определяют привлекательность и целесообразность инвестирования в экономику страны или региона, единой, общепризнанной методики его оценки не существует. К тому же неоднозначными являются взгляды на факторы, влияющие на инвестиционный климат.

Существенный вклад в экономическую науку по вопросам оценки инвестиционного климата сделали отечественные ученые: Бланк И.А. [2], Креймер Г.[3], Морозов В.С. [5], Пересада А.А. [7], которые рассматривали этот вопрос в основном через призму оценки эффективности инвестиций, Благодатный А.В. [4], Мармуль Л.А. [4], Паникар Г.Ю. [6], попытавшиеся сделать более системный анализ этой проблемы в контексте интересов регионов. Большое значение так же имеют исследования зарубежных авторов (И. Ансофф [1], В. Беренс, Ю. Бригхем и др.), но зарубежные методики и подходы не всегда могут быть использованы в отечественных экономических отношениях. Однако практически во всех исследованиях не наблюдается всестороннего сравнения и анализа особенностей процесса формирования инвестиционного климата на мезоуровне в рамках отдельного региона.

Целью исследования является обобщение и систематизация взглядов отечественных ученых на процесс формирования инвестиционного климата в регионе, выявление факторов, влияющих на него как на макро-, так и на микроуровне.

Выделим три наиболее характерных подхода к оценке инвестиционного климата. Первый подход, так называемый общий или суженный, анализирует ограниченное количество показателей, таких как: наличие законодательных условий для инвестирования, уровень политической стабильности, а также некоторые макроэкономические показатели. Данный подход привлекает относительной простотой анализа и расчетов, является универсальным и его можно использовать для оценки инвестиционного климата и хозяйственных систем разного уровня.

Второй – расширенный, факторный – базируется на оценке комплекса факторов, которые влияют на инвестиционный климат: характеристике экономического потенциала, общих условий хозяйствования, зрелости рыночной среды в регионе, политических, социальных и социокультурных, организационно-правовых, финансовых и других факторов [3, с. 14]. При факторном подходе обобщенный показатель оценки инвестиционного климата целесообразно рассчитывать как сумму множества средневзвешенных оценок по всем факторам [6, с. 5]:

$$S = \sum_j (x_j \cdot P_j), \quad (1)$$

где: S - суммарная взвешенная оценка инвестиционного климата региона;

x_j - средняя балльная оценка j-го фактора для региона; P_j - вес j-го фактора.

Обобщенный показатель оценки инвестиционного климата не может служить однозначным критерием привлекательности той или другой хозяйственной системы для инвестиций. Он обычно дополняется информацией о развитости тех или других факторов, которые осуществляют влияние на состояние и динамику инвестиционного климата. Для каждого инвестора существует свой набор факторов.

К преимуществам факторного метода относят учет взаимодействия многих факторов-ресурсов, использование статистических данных, которые нивелируют субъективизм экспертных оценок, дифференцированный подход к разным уровням экономики регионов при определении их инвестиционной привлекательности, стремление обеспечить максимально эффективное использование всех возможных источников инвестиций.

Проведенный анализ позволил выделить трехуровневую систему факторов, препятствующих формированию благоприятного инвестиционного климата в регионе (рис. 1).

Отметим, что комплексную факторную оценку инвестиционного климата региона можно дополнить следующими укрупненными факторами инвестиционного климата: экономическое развитие регионов, рыночная инфраструктура, финансовый сектор, человеческие ресурсы, развитие предпринимательства и политическая воля местных властей.

В основе третьего подхода (рискованного) лежит взаимосвязь категорий инвестиционного климата и инвестиционного риска. При этом необходимо учитывать то, что эти категории взаимосвязаны: чем лучше инвестиционный климат, тем ниже инвестиционный риск, и наоборот, чем хуже инвестиционный климат, тем выше инвестиционный риск.

Рискованный метод оценки инвестиционного климата определяет привлекательность инвестиционной среды, оценивая уровни инвестиционных рисков. Данный метод оценки представляет интерес, прежде всего, для стратегического инвестора, поскольку позволяет сравнить уровень риска данного региона с уровнем риска в других регионах, оценить вероятность потери инвестиций. При этом необходимо различать общее понятие риска инвестирования в хозяйственную систему с рисками отдельных инвестиционных проектов. В последнем случае риски связаны с неопределенностью получения ожидаемого коммерческого результата от реализации определенного проекта. Для их оценки на практике используются другие методы, которые рассматривают инвестиционный климат как один из объективных факторов, влияющих на индивидуализированный риск.



Рис. 1. Система факторов, препятствующих формированию благоприятного инвестиционного климата в регионе

Для потенциальных инвесторов на стадии прединвестиционных исследований важно иметь эффективную, объективную и простую в использовании методику оценки инвестиционного климата региона. Ведь от правильной оценки климата зависит построение стратегии развития региона, предприятия, отдельных видов деятельности и реализация инвестиционной программы. Этот индекс целесообразно рассчитывать как среднегеометрическое по пяти факторам, которые оказывают наиболее существенное влияние на региональную инвестиционную активность [4, с. 18].

$$I_{ик} = \sqrt[5]{P_1 \times P_2 \times P_3 \times P_4 \times P_5}, \tag{2}$$

где $I_{ик}$ - региональный индекс инвестиционного климата; P_1 - динамика жизненного уровня населения региона; P_2 - уровень развития рыночных отношений; P_3 - финансово-кредитная деятельность; P_4 - криминалистическая ситуация; P_5 - состояние окружающей среды.

В Крыму создается благоприятный инвестиционный климат, что приводит к увеличению притока инвестиций и повышает их эффективность. Этому, в частности, способствует тот факт, что на территории

Крыма создано и функционирует несколько территорий приоритетного развития. Советом по вопросам территорий приоритетного развития и свободной экономической зоны «Порт Крым» утверждено 64 инвестиционных проекта общей стоимостью 208,4 млн. долл. США. В сравнении с 2002 г. количество действующих инвестиционных проектов увеличилось на 9 единиц, их стоимость – в 1,5 раза. Объемы инвестирования предприятий, которые реализуют инвестиционные проекты, занимают среди регионов Украины пятое место после Донецкой, Закарпатской, Харьковской и Львовской областей и составляют 7,8%.

Однако спрос растущей экономики на иностранные финансовые ресурсы пока удовлетворен не полностью. За 2003 г. в экономику Крыма от зарубежных предпринимателей поступило 35,7 млн. долл. США, в том числе из стран СНГ – 12,7 млн. долл. США (35,5% общего объема) [8]. Результатом налаженных долгосрочных связей между странами является активное инвестиционное сотрудничество Крыма с партнерами из России, Узбекистана, США, Швейцарии, Кипра и Латвии, на долю которых приходится 86,7% общего объема прямых иностранных инвестиций.

Важным моментом в формировании благоприятного инвестиционного климата является разрабатываемый регионом механизм работы над инвестиционными проектами. При этом в части их подготовки он должен включать:

- формирование общих принципов использования региона, таких, как функциональное использование территории и плотность размещения бизнеса;
- определение реальности проекта с точки зрения поиска источников финансирования, определение основных этапов привлечения ресурсов;
- разработку регламента и более подробного проекта развития территории, поиск инвестиционных ресурсов, маркетинг объекта, в дальнейшем продажу на торгах права реализации крупного инвестиционного проекта, либо проведение конкурса на финансовое участие в проекте.

Созданный порядок разработки инвестиционных проектов существенно увеличивает привлекательность региона для инвестиций во все виды деятельности.

Немаловажную роль в формировании благоприятного инвестиционного климата играет политика формирования и продвижения положительного инвестиционного имиджа региона. Имидж региона нередко составляется под влиянием случайных обстоятельств, что может привести к ошибочному представлению о существующем в регионе инвестиционном климате. Для исключения элемента случайности необходимо сознательно разрабатывать и продвигать имидж региона во внешний мир, для чего целесообразно применять метод территориального маркетинга. Формирование управляемого инвестиционного имиджа особенно актуально в условиях переходной экономики, когда среди потенциальных инвесторов возрастает неуверенность в успехах трансформационных процессов.

В Крыму за счет средств бюджета необходимо разрабатывать бизнес-планы инвестиционных проектов, осуществляемых или поддерживаемых правительством автономии, проводить экспертизу их экономической эффективности, обучать сотрудников администрации в области проектного финансирования. Это позволит региону в ближайшем будущем реализовать большее число инвестиционных проектов, привлечь инвестиции и организовать новые рабочие места, что на фоне растущего положительного имиджа региона в свою очередь благоприятно скажется на формировании благоприятного инвестиционного климата.

Литература:

1. Ансофф И. Стратегическое управление: Сокр. Пер. с англ. / Науч. ред. и автор. предисл. Л.И. Евенко. – М.: Экономика, 1989. – 519 с.
2. Бланк И.А. Инвестиционный менеджмент. – К.: МП «ИТЕМ» ЛТД, «Юнайтед Лондон Лимитед», 1995. – 448 с.
3. Креймер Г. Государственное регулирование инвестиционного климата в условиях рыночных преобразований. Автореферат диссертации на соискание ученой степени кандидата экономических наук. М.: РАГС, 1997. – 21 с.
4. Мармуль Л.О., Чернявська Т.А., Благодатний А.В. Зарубіжні інвестиції та інвестиційний клімат в регіонах України. - Региональные аспекты международной экономической деятельности Крыма / Под ред. Руденко А.И., Зиновьева Ф.В. - С.: КЭИ КНЭУ, 2004. - 86 с.
5. Морозов В.С. Основні елементи інвестиційного клімату приймаючих країн // Актуальні проблеми міжнародних відносин. -1999. – Випуск 14 (ч.1). – С. 136-148.
6. Панікар Г.Ю. Регіональна економічна політика залучення прямих іноземних інвестицій в країнах СНД. Автореферат диссертации на соискание ученой степени кандидата экономических наук. К. – 2003. – 16 с.
7. Пересада А.А. Управління інвестиційним процесом. – К.: Лібра, 2002. – 472 с.

8. Статистичний щорічник Автономної Республіки Крим за 2003 р. Головне управління статистики в Автономній Республіці Крим: Під редакцією В.І. Колеснік. – Сімферополь, 2004. - 511 с.

Майданевич П.Н., к.э.н., Крымский государственный агротехнический университет

АУДИТ КАК ФОРМА ХОЗЯЙСТВЕННО – ФИНАНСОВОГО КОНТРОЛЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

В любой отрасли экономики, в том числе и в сельском хозяйстве, неотъемлемым условием стабилизации и эффективного развития национальной экономики является устойчивое функционирование субъекта хозяйствования. При этом одним из важных факторов бесперебойной работы и конкурентных преимуществ выступает их инвестиционная деятельность, которая связана, прежде всего, с осуществлением вложений капитального характера. В современных условиях при дефиците как собственных, так и заемных средств финансирования, их контролю должно быть уделено повышенное внимание со стороны внутреннего и внешнего аудита. Поэтому необходимо детализировать эти понятия. А также методические и организационные подходы к проведению таких проверок.

В то же время результаты исследования прошлых лет при высоком уровне их научной и практической значимости не отвечают современным требованиям, предъявляемым к проведению аудита инвестиций в сельском хозяйстве.

Анализ значительного количества нормативно-правовой, научной и учебной литературы, справочных и практических пособий показал, что исследованию актуальных проблем внутреннего и внешнего аудита инвестиционных процессов должного внимания на сегодняшний день не уделяется.

В частности, в Законе Украины «Об аудиторской деятельности» отражено, что «аудит – это проверка публичной бухгалтерской отчетности, учета, первичных документов и другой информации о финансово-хозяйственной деятельности субъектов хозяйствования с целью определения достоверности их отчетности, учета, его полноты и соответствия действующему законодательству и установленным нормативам». Здесь же указано, что аудит проводится по инициативе субъекта хозяйствования или обязательно независимыми аудиторами или аудиторскими фирмами [5].

Исходя из этого определения, исследованием аудита занимались отечественные ученые Ф.Ф. Бутынец, Л.П. Кулаковская, А.Н. Кузьминский, О.А. Петрик, которые акцентируют внимание на аудите как предпринимательской деятельности, но с целью проведения независимых проверок и выдачи заключения [4, 7]. Вместе с тем Л.М. Чернелевский определяет аудит как процесс накопления и оценки свидетельств об информации с целью определения и отражения соответствия последней установленным критерия [10].

Некоторые авторы, подразделяя аудит на внутренний и внешний, приводят их определенные отличия, но указывают различные отличительные их признаки. Вместе с тем ряд авторов считают, что из-за общности методики и целей внутренний аудит должен осуществляться по договору независимыми аудиторами.

В Национальных Нормативах Аудита № 3 «Цель и общие принципы аудита финансовой отчетности» определена цель аудита как предоставление аудитором заключения о соответствии финансовой отчетности во всех существенных аспектах инструкциям, регламентирующим порядок подготовки и предоставления финансовых отчетов [8]. Отсюда можно сделать вывод, что это прерогатива внешнего аудита. Вместе с тем Белуха М.Т., Усач Б.Ф. определяют внутренний аудит как постоянно действующий внутренний контроль, осуществляемый действующими контрольными внутренними службами, что принципиально отличает внутренний и внешний аудит [3, 9].

Цель исследования – разработка теоретических и организационно-методических вопросов проведения внешнего и внутреннего аудита для разрешения конкретных прикладных задач по предоставлению данных об осуществляемых инвестициях внутренним и внешним пользователям финансовой отчетности.

Сегодня можно отметить, что внутренний аудит в предпринимательских структурах (кроме банков) существует «только в теоретическом аспекте» [9]. Поэтому при определении понятий