

Сущность и специфика региональных инвестиционных рисков

Егоров Ю.О.,

Аспирант кафедры национальной и региональной экономики
ФГБОУ ВПО РЭУ им. Г.В. Плеханова

Аннотация. Статья написана по актуальной на сегодняшний день тематике для отечественной экономики. В статье рассматриваются вопросы необходимости изучения сущности инвестиционного риска в разрезе конкретно взятого региона, построения благоприятного инвестиционного климата, как на уровне государства, так и на региональном и местном уровнях.

Изучение сущности регионального инвестиционного риска необходимо начинать с изучения его экономико-географического положения и с отраслевой специфики развития региона. Важное значение в понимании природы инвестиционного риска является определение вероятности его проявления. С этой целью необходимо изучить все возможные внешние и внутренние факторы, которые могут оказать воздействие на уровень инвестиционного риска в регионе.

При этом в каждом конкретном регионе существует своя специфика и на инвестиционный климат оказывают воздействие различные факторы, которые могут быть присущи только одному конкретному региону. Изучение указанных факторов, а также степени их влияния на проявление риска в инвестиционной среде позволит более эффективно разработать систему управления инвестиционными рисками и повысить уровень защиты вложенных инвестиций.

Ключевые слова: регион, инвестиции, инвестиционный риск, региональный инвестиционный риск, инвестиционный климат, инвестиционная среда.

The nature and specificity of regional investment risk

Egorov Yu.O., Graduate student of the Plekhanov Russian University of Economic, national and region economy faculty

Annotation. The Article is based on the topical theme for the domestic economy. The article deals with the questions of the necessity of studying the nature of investment risk in the context of a specific particular region, creation of a favorable investment climate, both at the national and at regional and local levels.

The study of the nature of regional investment risk should begin with an examination of its geographic location and industry-specific development of the region. The importance in understanding the nature of investment risk is to determine the probability of its manifestation. For this purpose it is necessary to explore all possible external and internal factors which may have an impact on the level of investment risk in the region.

In this case, each particular region has its own specifics and the investment climate affect the various factors that may be inherent only in one particular region. The study of these factors, as well as their impact on the manifestation of risk in the investment environment will more effectively develop a system of management of investment risk and increase the level of protection of investments.

Key words: the region, investments, investment risk, regional investment risk, investment climate, investment environment.

Переход к устойчивому экономическому росту, позволяющему войти Российской Федерации в число развитых стран, которые смогут освоить VI технологический уклад – насущная проблема развития нашей экономики. Успешное решение этой задачи в первую очередь зависит от перевооружения всех отраслей и регионов народного хозяйства, а также от масштабного притока инвестиций в реальный сектор экономики. Указанная мера крайне необходима

в условиях сокращения доходов бюджета, а также при спаде отечественной экономики, вызванном внешними и внутренними факторами.

В этой связи особую значимость приобретает развитие инвестиционной среды в рамках страны, региона, отрасли, конкретного предприятия. Увеличение объема привлеченных инвестиционных ресурсов позволяет увеличить количество реализуемых проектов, создать новые рабочие места, а также дает доступ субъектам предпринимательской деятельности к большему объему финансовых средств и финансовых инструментов, а также к их использованию, тем самым оказывается положительный мультипликативный эффект на развитие всей экономической системы. Для создания благоприятной инвестиционной среды необходимо, во-первых, развивать инвестиционную привлекательность, как на федеральном, так и на региональном уровне. За счет развития данного компонента увеличивается объем привлеченных инвестиций. Во-вторых, создать систему мониторинга и управления рисками в инвестиционной среде, которая способствовала защите прав и интересов субъектов инвестиционной среды, в том числе частных инвесторов. За счет развития второго компонента создается механизм удержания уже привлеченных инвестиционных ресурсов и недопущение оттока инвестиций из экономики страны, региона, отрасли.

Достаточно традиционным в экономической литературе является понимание риска как вероятности потерь от наступления негативного события [1]. Под экономическим риском понимается возможность потерь вследствие случайного характера результатов принимаемых хозяйственных решений или совершаемых действий [2].

Таким образом, риск рассматривается как определенный вероятный результат наступления ситуации, которая может повлечь негативные последствия. Вместе с тем, указанный подход к определению риска переносят на различные сферы его проявления, в частности, на инвестиционную сферу. Согласно традиционному подходу под инвестиционным риском следует

понимать риск возникновения непредвиденных финансовых потерь в процессе инвестиционной деятельности [3].

Однако существуют определения инвестиционного риска, в определенной степени отличные от понимания сущности риска, традиционного для современной экономической науки.

В частности, достаточно широко распространено понимание инвестиционного риска, в том числе в определенном регионе (территории), как инструмента ограничения эффективности предпринимательской деятельности, обусловленного действием внутренних и внешних факторов, институциональными и инфраструктурными ограничениями инвестиционной активности в рамках рассмотрения конкретной территории [4].

Следует отметить, что в современной отечественной экономической теории введено определение регионального инвестиционного риска, под которым понимается риск в инвестиционной сфере, проявляющийся при осуществлении инвестиционной деятельности на определенной территории. Вероятность возникновения регионального инвестиционного риска зависит от особенностей развития конкретного региона или отдельно взятой территории. В этом случае оценивается влияние внешних и внутренних факторов на развитие различных сфер деятельности в регионе, которые рассматриваются как объекты инвестирования. К таким факторам можно отнести: наличие природных ресурсов на территории региона, развитость транспортной инфраструктуры, наличие экономических связей с экономически развитыми регионами или иностранными государствами, уровень доходов населения, проживающих на территории конкретного региона и т.д.

Инвестиционная деятельность в экономике региона практически всегда сопряжена с региональными инвестиционными рисками, учет, оценка и разработка направлений минимизации которых являются неотъемлемыми элементами организации инвестиционного процесса как на уровне регионального управления экономикой в целом, так и в рамках реализации

инвестиционной политики на микроуровне, в рамках региональных организаций различных форм собственности и отраслей экономики.

Однако, без понимания сущности регионального инвестиционного риска, его природы возникновения, а также особенностей проявления невозможно разработать эффективные механизмы управления рисками и их минимизации.

Изучение сущности регионального инвестиционного риска в рамках конкретного взятого региона необходимо начинать с изучения особенностей развития и специфики самого региона, его экономико-географического положения.

В то же время, по моему мнению, более корректно было бы рассматривать региональный инвестиционный риск не в качестве инструмента, а в качестве объекта управления (оценки, анализа факторов, планирования направлений минимизации, собственно действий по минимизации, контроля и оценки их результативности).

В соответствии с предлагаемым подходом, региональный инвестиционный риск представляет собой вероятность негативного отклонения ожидаемой эффективности инвестиционных проектов, реализуемых в экономике региона (рентабельности инвестиций, производительности труда, стоимости инвестиционного проекта и т.п.), от запланированных значений. Подобное отклонение обусловлено недостаточной эффективностью процесса формирования инвестиционного потенциала региона и диспропорциями регионального инвестиционного климата.

Формирование рациональной системы управления региональными инвестиционными рисками особенно актуально в условиях нестабильности мировой и национальной финансово-экономической систем, высокой волатильности процентных ставок и валютного курса, имеющих место, в частности, в Российской Федерации в 2014 – 2015 гг.. В подобной ситуации объективно уменьшаются стимулы для долгосрочного инвестирования в развитие предприятий реального сектора региональных экономических систем, потенциальные инвестиционные ресурсы в значительной степени используются

на цели краткосрочных спекуляций на финансовом рынке или выводятся за пределы региональной и национальной экономических систем.

Соответственно, в условиях экономической нестабильности органы исполнительной власти регионов должны создать особые условия для снижения уровня региональных инвестиционных рисков и, в конечном итоге, привлечения различных групп инвесторов в реальный сектор региональной экономики.

В 2014 году прямые иностранные инвестиции в Россию упали на 70 %, до 19 млрд. долл. США, свидетельствует опубликованный 29 января 2015 года доклад Конференции ООН по торговле и развитию (UNCTAD) [5]. В качестве основных причин снижения объема прямых иностранных инвестиций называют введение в отношении России санкций, а также конфликт на юго-востоке Украины [6]. Однако, следует отметить, что помимо внешних факторов, существуют и внутренние факторы, среди которых, прежде всего, следует выделить отсутствие механизмов регулирования инвестиционной среды, четкого законодательства в сфере инвестиционной деятельности, незащищенность инвестиционных вложений от наступлений рискованных ситуаций и непрозрачность инвестиционной среды в нашей стране.

Стоит отметить, что прямые иностранные инвестиции - это один из ключевых макроэкономических показателей, характеризующих развитие стран и регионов. Данный показатель не только свидетельствует о долгосрочной экономической заинтересованности иностранных инвесторов в ведении бизнеса на территории страны, но и служит показателем, косвенно свидетельствующем о развитии государства или региона в целом [7]. Снижение объема прямых иностранных инвестиций в Россию на 70 % говорит о том, что большая часть инвесторов не заинтересованы во вложении своих средств в реализацию отечественных проектов и развитие отраслей народного хозяйства, поскольку, скорее всего, не видят перспективы данных проектов.

В доказательство этой точки зрения можно привести данные рейтинга A.T. Kearney, или Kearney Foreign Direct Investment Confidence Index, который

рассчитывается по данным опроса руководителей 300 компаний, оборот каждой из которых превышает 1 млрд. долл. США. Эти компании располагаются в 26 странах мира и представляют все индустриальные секторы. Индекс рассчитывается как средневзвешенный показатель из ответов респондентов о высокой, средней или низкой вероятности инвестиций в определенную страну в течение следующих трех лет. Так, по оценкам А.Т., Россия не вошла в 25 самых привлекательных для инвесторов стран мира в 2014 году, несмотря на то, что в 2013 году занимала 11 место[8].

Таким образом, эффективность развития экономики региона в значительной степени зависит от рациональности, обоснованности системы управления региональными инвестиционными рисками, которая должна строиться на основе понимания сущности инвестиционных рисков в рамках конкретно взятого региона. Высокий уровень рисков инвестирования в региональной экономике естественным образом ограничивает возможности привлечения инвестиций из различных источников (средств стратегических инвесторов, проектных кредитов коммерческих банков, ресурсов инвестиционных компаний и т.д.) и, соответственно, представляет собой существенную угрозу обеспечения расширенного воспроизводства основного капитала в регионе, совершенствования технологий производства региональных предприятий различных форм собственности и видов экономической деятельности и, как следствие, в перспективе повышения качества жизни населения.

Институциональные и инфраструктурные особенности регионального развития также оказывают существенное влияние на уровень инвестиционного риска региона. Под региональной инфраструктурой понимается организационно-экономическая система, обслуживающая территориально-хозяйственные комплексы и способствующая их адаптации к изменениям рыночной конъюнктуры, свободное внутри- и межрегиональное перемещение товарных, сырьевых, трудовых, финансовых, инвестиционных, информационных ресурсов[9].

В нашей стране уже есть положительные примеры развития инновационно-инвестиционной сферы деятельности в регионах, путем создания на региональном уровне специальных институтов, которые бы стимулировали и поддерживали малый бизнес, а также способствовали бы внедрению системы регулирования и управления региональными инвестиционными рисками. Согласно Национальному рейтингу состояния инвестиционного климата Российской Федерации за май 2014 года первое место в нашей стране по направлению «Инфраструктура и Ресурсы», а также по направлению «Институты для бизнеса» занимает Калужская область [10].

Сущность регионального инвестиционного риска проявляется в системе его взаимосвязанных функций. Разумеется, основная функция регионального инвестиционного риска негативная. Она проявляется в снижении эффективности инновационной деятельности организаций различных форм собственности и отраслей экономики, функционирующих на территории региона.

Специфика регионального инвестиционного риска со стороны субъекта управления заключается в зависимости от стратегии и тактики риск-менеджмента от склонности к риску лица, принимающего решения (ЛПР) относительно инвестиционного риска: одни и те же параметры риска могут по-разному восприниматься и трактоваться различными субъектами управления и, соответственно, провоцировать или инициировать существенно отличающиеся действия по управлению объектом инвестиционного риска.

Для создания эффективной системы изучения региональных инвестиционных рисков необходимо реализовать следующий комплекс мероприятия:

На федеральном уровне:

- 1) Выявить особенности инвестиционных рисков региона через изучения экономико-географического положения каждого конкретного региона и территории;

2) Провести ретроспективный анализ отраслевой структуры региона с определением «отраслей-локомотивов» и потенциальных полюсов роста в регионе;

3) Провести анализ внешних и внутренних факторов, а также степень их влияния на вероятность возникновения инвестиционного риска для каждого конкретного региона;

4) Провести сбор и анализ информации о деловой активности в регионе с учетом структуры инвестиционных потоков в регионе с разделением на государственные инвестиции и частные;

5) Построить дорожную карту «Инвестиционные риски регионов» с градацией регионов по степени вероятности появления инвестиционного риска в зависимости от:

- отрасли;
- уровня инвестиционного риска;
- факторов, влияющих на его проявление;
- предполагаемого размера ущерба, в случае проявления инвестиционного риска;
- характера риска (структурный, функциональный и т.д.);
- степени управляемости.

На региональном уровне:

1) Провести анализ инвестиционной привлекательности и инвестиционного климата региона с учетом особенностей развития региона;

2) Определить ключевые отрасли инвестирования в регионе с выявлением потенциала развития каждой отрасли;

3) Определить ключевые факторы, влияющие на региональный инвестиционный риск;

4) Определить вероятность появления инвестиционного риска в зависимости от сферы инвестирования и факторов, влияющих на проявление риска в регионе;

5) Провести анализ субъектов инвестиционной среды и основных инвестиционных проектов в регионе.

Вместе с тем, региональный инвестиционный риск, на мой взгляд, может реализовывать и ряд позитивных экономических функций, а именно:

– обеспечивает повышение качества аналитической и плановой работы субъектов региональной инвестиционной деятельности. Наличие региональных инвестиционных рисков и обусловленных ими негативных финансово-экономических последствий стимулирует субъектов предпринимательства региона к более тщательному финансово-инвестиционному анализу, выявлению факторов повышения эффективности инвестирования и т.п.;

– содействует развитию специализированного экономического института страхования региональных инвестиционных рисков;

– увеличивает стимулы к формированию региональных инвестиционных проектов на условиях смешанного софинансирования инвестиций из различных источников (в т.ч. в рамках инвестиционного регионального государственно-частного партнерства), что позволяет снизить уровень риска для каждого из соинвесторов;

– способствует появлению специальных институтов инвестирования (региональных венчурных фондов, венчурных компаний или подразделений венчурного инвестирования крупных коммерческих банков), целенаправленно принимающих повышенные риски реализации инвестиционно-инновационных проектов регионального значения с целью получения прибыли на основе внедрения в производство результатов НИОКР. Перечисленные группы инвесторов ориентированы на такое свойство инвестиционного риска, как увеличение потенциального дохода на инвестиции с повышенным уровнем риска инновационного характера при, соответственно, более высокой вероятности потерь по сравнению с вариантами традиционного инвестирования с умеренным уровнем риска.

Изучения инвестиционного риска, его сущности и особенностей проявления позволит лучше понять природу самого риска, а также разработать механизмы управления инвестиционными рисками, как на федеральном, так и на региональном и местных уровнях. Понимание сущности инвестиционного риска в регионе позволит прогнозировать возможные рисковые ситуации и заранее реализовывать меры по минимизации негативных последствий от их проявления, что является одной из важнейших задач для нашей страны в ближайшее время, с учетом массового оттока инвестиционных ресурсов и ограничения источников финансирования, прежде всего, за рубежом. В то же время необходимо изучать особенности проявления инвестиционного риска в рамках конкретно взятого региона с целью повышения качества инвестиционной среды на региональном уровне и стимулировать инвестиционную активность с целью увеличения инвестиционных ресурсов для реализации инвестиционных проектов. Реализация указанных мер позволит снизить зависимость нашей страны от иностранных источников инвестиционных ресурсов и повысит качество инвестиционной среды.

Литература

1. Большой экономический словарь [Электронный ресурс]URL:http://big_economic_dictionary.academic.ru/13233 (дата обращения: 12.07.2015).

2. Большой экономический словарь [Электронный ресурс]URL:http://dic.academic.ru/dic.nsf/dic_economic_law/18191/%D0%AD%D0%9A%D0%9E%D0%9D%D0%9E%D0%9C%D0%98%D0%A7%D0%95%D0%A1%D0%9A%D0%98%D0%99 (дата обращения 12.07.2015).

3. Большой экономический словарь [Электронный ресурс]URL:http://economic_mathematics.academic.ru/1796 (дата обращения 15.07.2015).

4. Гринспен А. Риск, человеческая природа и проблемы прогнозирования. – М.: Альбина Паблицер, 2014 год.

5. Статья: ООН оценила масштаб падения иностранных инвестиций в Россию/ Александр Ратников//РБК– Финансы – 30.01.2015 [Электронный ресурс] URL: <http://top.rbc.ru/finances/30/01/2015/54cb66719a7947da938b8b22> (дата обращения 18.07.2015).

6. Доклад Конференции ООН по торговле и развитию (UNCTAD) от 29.01.2015 [Электронный ресурс] URL: http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/webdiaeia2015d1_en.pdf (дата обращения 18.07.2015).

7. Статья: Как изменилась инвестиционная привлекательность России/ Екатерина Быркова// корреспондент-аналитик ИАИ ПРОВЭД, 29.10.2014 [Электронный ресурс] URL: <http://xn--b1ae2adf4f.xn--p1ai/analytics/research/19533-kak-izmenilasy-investitsionnaya-ppivlekatelynosty-rossii.html> (дата обращения 22.07.2015).

8. Рейтинг А.Т. Kearney, или Kearney Foreign Direct Investment Confidence Index за 2014 год [Электронный ресурс] URL: https://www.atkearney.com/news-media/news-releases/news-release/-/asset_publisher/00OIL7Jc67KL/content/2014-at-kearney-fdi-confidence-index-u-s-increases-its-lead-an-overridingly-positive-outlook-develops-for-global-economy-fdi-news-release/10192 (дата обращения 20.07.2015).

9. Статья: Особенности формирования механизма инфраструктурного обеспечения развития инвестиционной деятельности в регионе / Шураева Кермен Владимировна// Управление экономическими системами. – № 4, 2010 год, дата публикации: 27.11.2010 [Электронный ресурс] URL: <http://www.uecs.ru/logistika/item/262-2011-03-24-13-19-17> (дата обращения 23.07.2015).

10. Национальный рейтинг состояния инвестиционного климата субъектов Российской Федерации [Электронный ресурс] URL: http://www.asi.ru/upload_docs/Rating2014.pdf (дата обращения 02.08.2015).

