

рассмотренных месторождениях. Стоимость запасов при этом составляет от 2,53 до 9,25 долл. /бар.

ЛИТЕРАТУРА

1. Валдайцев С. В. Оценка бизнеса и инноваций. М.: Информ.-издат. дом «Филинь», 1997. 336 с.
2. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов и их отбору для финансирования. М.: Теринвест, 1994. 65 с.
3. Липсиц И. В., Косов В. В. Инвестиционный проект. М.: Изд-во «Бек», 1996. 304 с.

**СОФИЯ СУРЕНОВНА
ЖУКОВА —**

*проректор по финансовым
и социальным вопросам ТГУ,
доцент кафедры финансов,
денежного обращения и кредита
финансового факультета ТГУ,
кандидат экономических наук*

**ТАТЬЯНА НИКОЛАЕВНА
ЯКОВЛЕВА —**

*аспирант кафедры финансов,
денежного обращения и кредита
финансового факультета ТГУ*

УДК:330.322.16

КОНЦЕПЦИЯ ОРГАНИЗАЦИИ СИСТЕМЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В РЕГИОНЕ С УЧАСТИЕМ БАНКОВСКИХ СРЕДСТВ

АННОТАЦИЯ. Целью организации системы инвестирования в регионе является объединение интересов и финансовых ресурсов банков, предприятий, частных инвесторов. Координация региональной инвестиционной деятельности при соответствующей поддержке органов власти и управления позволит решить проблему подготовки инвестиционных проектов и их реализации. Для активного включения банков в региональные инвестиционные процессы необходимо совершенствование действующей налогово-законодательных базы в регионе.

Investment system organizing in the region is aimed at the integration of interests and financial resources of banks, enterprises, private investors. Coordination of regional investment activity under corresponding support of administrative authorities and management will ensure both solution and implementation of investment projects. For active participation of the banks in regional investment processes it is necessary to improve actual tax and legislative grounds in the region.

В числе множества проблем — социально-экономических, финансовых, в совокупности составляющих сущность кризиса в экономике России, ключ-



чевой является проблема повышения инвестиционной активности субъектов хозяйствования. В условиях сокращения государственных инвестиций, предоставления кредитов иностранными инвесторами возрастает конкуренция регионов за привлечение средств коммерческих банков в развитие инвестиционных процессов.

Проведенное исследование инвестирования банковских средств в экономику региона позволяет говорить о недостаточности инвестиционной активности банков на региональном рынке. Объем кредитных вложений коммерческих банков области, филиалов банков, расположенных на территории области, составляет 48% от сформированных ресурсов. Доля долгосрочных ссуд, направляемых на развитие и модернизацию производства, остается незначительной — 2-2,5%.

Региональная инвестиционная политика в данных условиях должна быть ориентирована на создание благоприятного инвестиционного климата, обеспечивающего партнерские отношения властных, кредитно-банковских, предпринимательских структур, нацеленных на самостоятельное зарабатывание средств, расширение инвестиционных ресурсов и эффективное использование их на инвестиционном рынке региона.

В основе авторского подхода к изучению инвестиционного рынка региона и постановке в центр исследования из множества субъектов инвестиционной деятельности лежит выбор банка, стратегическое назначение которого в сфере инвестиций состоит в концентрации и перераспределении свободных капиталов с целью организации и развития производства.

Учитывая особенность оперирования банком аккумулированными свободными средствами, под *инвестиционным процессом* будем понимать практическое осуществление передачи части капитала от предприятий и физических лиц, их аккумуляцию и инвестирование посредством финансово-кредитных отношений в объекты предпринимательской деятельности с целью обновления, расширения и создания основного и оборотного капитала, образования и получения прибыли (дохода).

Для осуществления инвестиционных операций банк должен обладать соответствующими ресурсами, которые по своим признакам (длительный срок привлечения, масштабность) могут быть использованы на цели инвестирования проектов со среднесрочной и долгосрочной окупаемостью. Поэтому деятельность банка на инвестиционном рынке следует рассматривать не только с позиции размещения средств, но и формирования инвестиционных ресурсов.

Под системой инвестирования с позиции банка, как участника инвестиционного процесса, можно понимать совокупность элементов, определяющих организацию инвестиционного процесса и его регулирование в соответствии с законодательной базой, принципами кредитно-инвестиционной политики банка и достижения оптимального уровня в отношении доходности и рискованности инвестиционных операций. В качестве составных элементов система инвестирования включает в себя:

- формирование инвестиционных ресурсов, порядок и степень участия банковского капитала и привлеченных средств частных инвесторов (физических, юридических лиц) в инвестиционном процессе;
- механизм реализации инвестиций (совокупность банковских операций по финансированию, кредитованию инвестиций, операций с ценными бумагами);
- формы и порядок контроля за целевым и эффективным использованием инвестируемых средств и своевременным их возвратом;

— дифференциацию нормы прибыли (дохода) по категориям инвестиционных объектов и по времени и, соответственно, по привлеченным для этих целей инвестиционным ресурсам;

— регулирование инвестиционных рисков.

Масштабы включения банков в региональные инвестиционные процессы зависят от условий, влияющих и стимулирующих инвестиционную деятельность банков. Совершенствование законодательной базы и неукоснительное исполнение законов — вот главный вклад государства в создание благоприятного инвестиционного климата и привлечение в эту сферу банковского капитала.

В связи с этим представляется, что первостепенные требования к изменению законодательства должны быть направлены на:

— снижение рисков коммерческих банков при их участии в инвестиционных процессах в экономике;

— разработку механизма защиты коммерческих банков от недобросовестных заемщиков;

— обеспечение доходности средств, вложенных банком в инвестиционные проекты.

Что касается законодательной базы в регионе, то следует отметить принятый областной Думой Закон Тюменской области № 64 от 28. 01. 97 года "О стимулировании инвестиционной деятельности банков". Действие настоящего Закона распространяется на регулирование деятельности банков, занимающихся инвестиционной деятельностью, в части предоставления льгот по налогам и сборам, поступающим в областной и местный бюджеты Тюменской области. Анализ действия этого Закона с точки зрения реальной банковской практики позволяет сформулировать ряд предложений.

Во-первых, в Законе не предусмотрена возможность участия банков в инвестировании с применением механизма финансового лизинга, который в современных условиях является одним из надежных способов модернизации производства и учитывает интересы предприятия (получение нового оборудования в аренду) и банка (защита вложенных средств наличием реального имущества).

Во-вторых, не увязан срок действия льгот с продолжительностью жизни инвестиционного проекта. Определено, что льготы рассматриваются и утверждаются ежегодно при утверждении Закона о бюджетной системе области на соответствующий год, а это не в полной мере стимулирует долгосрочное вложение капитала и не позволяет инвестору спрогнозировать с достаточной точностью сроки возврата вложенных средств.

В-третьих, Законом предусмотрено предоставление гарантий инвесторам со стороны Администрации Тюменской области, однако источники, механизм предоставления гарантий не разработаны.

В-четвертых, Законом предусмотрены довольно "жесткие" условия получения льгот в зависимости от доли кредитных вложений банков. Так, при доле кредитных вложений банка на инвестиционные программы и проекты более 50% ставка налога на прибыль, зачисляемую в областной и местный бюджеты, снижается на 50%; при доле вложений от 10 до 50% — снижение на 25%; при доле вложений от 5 до 10% — снижение на 10%. Таким образом, условия, при которых возможно существенное снижение ставки налога на прибыль, устанавливаемой органами государственной власти Тюменской области, являются практически невыполнимыми.

В-пятых, в Законе не уточняется порядок рассмотрения и финансирования проектов или программ, прошедших независимую экспертизу. В этой

связи не ясно, распространяется ли действие Закона только на проекты и программы, рассмотренные Комитетом по экономике и прогнозированию Администрации области и финансируемые из средств областного бюджета, или банки при инвестировании проектов и программ за счет собственных или привлеченных источников должны пройти согласование с Администрацией области.

Уточнение и внесение в Закон представленных предложений, по мнению автора, позволит активизировать инвестиционную деятельность банков, решить проблему источников финансирования инвестиционных проектов области.

Проблема инвестирования региона остается самой сложной как для предприятий, так и для кредитных организаций. Среди причин, сдерживающих участие коммерческих банков в региональных процессах инвестирования в реальный сектор, подтверждаемых данными социологического опроса, проведенного среди руководителей банков области, являются: нестабильная экономическая ситуация в стране, неустойчивое финансовое положение предприятий, отсутствие гарантий возврата вложенных средств, организационная необеспеченность в подготовке бизнес-планов проектов, недостаточность средств с соответствующими сроками использования, опасение низкой рентабельности инвестирования по отношению к уровню процентных ставок по привлеченным средствам.

В связи с этим вопросы организации инвестиционной деятельности банка на региональном рынке требуют учета следующих особенностей:

- изменения в подходе построения отношений "клиент-банк" как партнеров в реализации инвестиционного проекта;
- проведения тщательной оценки бизнес-планов проектов и вариантов их реализации;
- организации проведения экспертиз проектов внешними и внутренними экспертами;
- концентрации финансовых средств для инвестирования проектов региона путем интеграции банковских структур области;
- построения системы обеспечения и гарантий на основе сотрудничества с инициаторами проекта, создания страховых резервов; использования действенных видов залога (залог недвижимости, земли, залог и заклад ценных бумаг), гарантий властных структур;
- развития рынка корпоративных ценных бумаг, привлечения сети банковских учреждений для организации массового рынка и совершенствования регистрационно-депозитарной деятельности.

Для повышения активности участия банковских средств, временно свободных средств предприятий, частных инвесторов важным моментом организации системы инвестирования в регионе является координация региональной инвестиционной деятельности при соответствующей поддержке (организационной, информационной и т. д.) органов власти и управления (схема 1). Связующим звеном между предпринимателями, выдвигающими инвестиционные идеи, и банком, обладающим финансовыми средствами для их реализации, должны выступить консалтинговые, инжиниринговые фирмы, обеспечивающие техническое, экономическое обоснование инвестиционных и инновационных проектов. Развитие данных структур позволит снять проблему подготовки проектов, сопровождения от подачи инвестиционных заявок до начала финансирования. Необходимым шагом в развитии инвестиционных отношений следует рассматривать деятельность территориальной страховой системы, компаний, работающих на рынке региона, с целью

перераспределения инвестиционных рисков между различными участниками рынка. Центральное место в данной системе занимает банк. Уполномоченные банки — агенты по реализации инвестиционных программ — контролируют основные финансовые потоки [Схема 2]. Объединение банков в консорциумы даст возможность реализовать крупные инвестиционные проекты. Автором подчеркивается необходимость применения такого тактического приема увеличения потенциала кредитного рынка, как консолидация ресурсов, синдицированное кредитование инвестиционных проектов. Использование данного приема позволит диверсифицировать риск среди банков-инвесторов.

Схема 1

Схема координации региональной инвестиционной деятельности



Считаем, что среди основных направлений увеличения инвестиционно-го потенциала банка следует выделить деятельность банка в качестве агента по реализации областной инвестиционной программы. Централизация рынка корпоративных ценных бумаг региона является своевременным и наиболее важным моментом в процессе превращения портфельных инвестиций во вложения непосредственно в обновление и расширение производственных мощностей, создание новых предприятий. В этом смысле банк может

выступить с предложением вкладов, привлекая средства населения на "Инвестиционные вклады" собственных ценных бумаг путем размещения облигационного инвестиционного займа и являясь посредником в размещении ценных бумаг, эмитируемых предприятиями, организациями области и округов.

Схема 2

Организация финансовых потоков системы инвестирования в регионе



Развитие рынка корпоративных ценных бумаг, привлечение средств частных инвесторов связано с раскрытием информации о предприятиях области, ценных бумагах. В связи этим целесообразно, на наш взгляд, создание информационных листков, выпусков информационных бюллетеней об обрацаемых, планируемых к выпуску ценных бумагах предприятий области.

Одним из социально значимых направлений в организации системы инвестирования в регионе является участие в инвестировании сферы жилищного строительства, требующего учета особенностей в организации деятельности банка с юридическими, физическими лицами, специфики региона.

В целях организации строительства жилья для граждан, выезжающих из районов Крайнего Севера на юг области, целесообразно, по мнению автора, создание региональной финансово-строительной корпорации, объединяющей интересы представителей Администрации области, северных округов и организаций, готовых выступить в роли заказчиков, банков и строительных компаний. Суть партнерства — в объединении финансовых, производственных ресурсов по проведению и размещению региональных заказов на строительство жилья, осуществлению социальных проектов в сфере жилищного строительства.

Таким образом, координация деятельности финансовых институтов, привлекающих и использующих ресурсы региона, предприятий, частных инвесторов, властных структур, оптимизация финансовых потоков позволит активизировать инвестиционные процессы в регионе, вовлечь в них средства банков, корпоративных и частных инвесторов.