

На правах рукописи



**ГОМОЛА Евгений Борисович**

**Инвестиционная привлекательность  
естественных монополий как фактор регионального развития**

Специальность 08.00.05 - Экономика и управление народным  
хозяйством (Региональная экономика; Управление инновациями и  
инвестиционной деятельностью)

**АВТОРЕФЕРАТ**

Диссертации на соискание ученой степени  
кандидата экономических наук

Екатеринбург - 2004

Диссертационная работа выполнена на кафедре «Менеджмент и коммерция» Уральского государственного университета путей сообщения.

Научный руководитель - доктор технических наук, кандидат экономических наук, профессор Самуилов В.М.

Официальные оппоненты - доктор экономических наук, профессор Тургель И. Д.;

- доктор экономических наук, профессор Шайбакова Л.Ф.

Ведущая организация ГОУ ВПО «Уральский государственный технический университет — УПИ».

Защита состоится 23 ноября 2004 г. в 12— на заседании диссертационного совета Д-212.287.01 Уральского государственного экономического университета по адресу: 620219, г.Екатеринбург, ГСП-219, ул.8 Марта, 62.

Отзывы на автореферат в двух экземплярах, заверенных гербовой печатью, просим направлять по адресу:

620219, г.Екатеринбург, ГСП-219, ул.8 Марта, 62, Уральский государственный экономический университет. Ученому секретарю диссертационного совета университета.

С диссертацией можно ознакомиться в научной библиотеке Уральского государственного экономического университета.

Автореферат разослан «21» октября 2004 г.

Ученый секретарь диссертационного совета  
доктор экономических наук, профессор



Н.Ю.Власова

## I. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

**Актуальность темы исследования.** Одним из условий социально-экономического развития территории является эффективное функционирование региональной инфраструктуры. Способствуя снижению издержек, инфраструктура стимулирует конкуренцию между предприятиями и создает условия для привлечения инвесторов в регион. Уровень ее развития и качество обслуживания во многом влияют на стиль и образ жизни населения территории. Однако по оценкам специалистов региональная инфраструктура сегодня находится в состоянии крайней изношенности, не соответствует уровню развития производительных сил в обществе и, тем более, не способна выступать катализатором их роста. Среди множества причин такого состояния инфраструктуры (высокая капиталоемкость и инерционность, а также структура, в большей части несоответствующая рыночным требованиям) выделяют недостаточность инвестиционных средств. Основной источник финансирования ее развития — это государственные инвестиции, которые часто оказываются не связанными с рыночными требованиями. Привлечение негосударственных инвестиций в инфраструктурную отрасль затруднено в виду объективных причин, среди которых следует отметить ее низкую инвестиционную привлекательность.

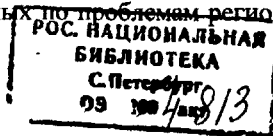
В региональной экономической теории и практике широко освещены вопросы исследования экономической сущности инфраструктуры, оценки ее влияния на эффективность и динамику социально-экономического роста региона, анализа межрегионального различия в уровне развития отдельных видов инфраструктуры, тенденций в ее динамике и т.д., однако мало изученными являются проблемы повышения инвестиционной привлекательности объектов региональной инфраструктуры. Инвесторы, не имея в своем арсенале формализованных аналитических инструментов оценки инвестиционной привлекательности инфраструктурных монополий, зачастую принимают решение на основе субъективного представления о них.

Отсутствие методов оценки инвестиционной привлекательности предприятий инфраструктурных отраслей затрудняет формирование новых, адекватных происходящим социально-экономическим изменениям, механизмов и форм управления инвестициями на уровне самих предприятий и государства, позволяющих учесть перераспределение полномочий между федеральными и региональными органами государственной власти путем переноса части регулирующих функций из центра на места.

В связи с этим, выбранная тема исследования актуальна и значима как с теоретической, так и с практической точек зрения.

### **Изученность проблемы.**

Научные аспекты данного исследования формировались на основе изучения, переосмысления теоретических, методологических и практических разработок отечественных и зарубежных ученых по проблемам регионального



регулирования крупных промышленных комплексов, развития инфраструктурных отраслей на отдельных территориях.

Вопросы эффективного развития крупных промышленных комплексов на уровне региона рассмотрены в работах А.А.Адамеску, Е.Г.Анимицы, С.Б.Байзакова, А.Г.Гранберга, Л.М.Капустиной, В.Н.Лажнецова, В.Н.Лексина, Н.Н.Некрасова, О.Н.Нестеренко, Н.МРатнер, О.А.Романовой, А.И.Татаркина. Однако не все они учитывают специфику естественно-монопольной отрасли. Закономерностям развития высоко интегрированных структур посвящены труды И.Ансоффа, Н.Ю.Бродского, В.Ж.Дубровского, И.Н.Ткаченко.

Существенный вклад в экономическую теорию формирования и развития естественных монополий внесли, преимущественно, зарубежные экономисты: М.Блауг, А.Маршалл, Дж.Ст.Милль, В.Парето, В.Шмалензи. Несмотря на это, их исследованиях позволили дать характеристику региональным естественным монополиям, но оставили открытыми вопросы изучения их роли как объекта региональной инфраструктуры.

Теоретическую основу изучения проблем формирования инфраструктуры составили работы таких российских ученых как С.А. Бартенев, Ю.В. Блохин, Е.Ф. Борисов, В.В. Власов, П.Г. Ермишин, В.П. Красовский, С.С. Носов, Р.М. Нуреев, В.П. Орешин, В.Т. Терентьев, Ж. Т. Тощенко, С.А.Хейман, Б.Н. Хомелянский, И.Ф. Чернявский, А.Ю. Шарипов, а также зарубежных исследователей - К. Вискеля, Дж. Кларка, А. Льюиса, Р. Нурксе, У. Ростю, П. Самуэльсона, А. Хиршмана, Я. Янгсона и других. Проблемы развития региональной инфраструктуры подробно рассматривались в работах отечественных ученых: Л.И. Абалкина, В.Г.Алиева, Е.Г. Анимицы, В.И. Бутова, Н.Ф. Голикова, Б.Я. Двоскина, В.Н. Лившица, А.С. Маршаловой, Е.Б. Мухановой, А.С. Новоселова, Ю.Г. Саушкина, р.и. Шнипера. Однако все они мало внимания уделяли вопросам развития естественных монополий, особенно изучению их российской специфики.

Проблемы оценки инвестиционной привлекательности проектов, предприятий и регионов проработаны в трудах Н. Асдмбаева, В. Ковалева, М. Лещенко, А. Мозгоева, В. Москвина. Однако проблемы привлечения инвестиций в инфраструктурные монополии мало проработаны, нет адекватных корпоративным целям развития экономических механизмов привлечения инвестиций, реализующих возможности и преимущества естественных монополий на уровне отдельной территории. В этих условиях обобщение, дополнение и реализация новых подходов к оценке инвестиционной привлекательности субъектов естественных монополий и формирование на уровне региона эффективных механизмов привлечения инвестиций в данную отрасль представляются весьма важными задачами.

Высоко оценивая вклад ученых и полученные ими научные, методические, методологические и практические результаты, необходимо отметить, что, недостаточный уровень проработанности и дискуссионность данной проблемы, ее-актуальность и возрастающая практическая значимость

определили выбор темы диссертационной работы, объекта и предмета исследования, обусловили формулировку целей и задач диссертации.

**Целью диссертационного исследования** является разработка теоретических основ повышения инвестиционной привлекательности субъектов естественной монополии как фактора регионального развития.

Поставленная в работе цель исследования предопределила необходимость решения следующих *задач*:

1. Выявлено место региональных естественных монополий в процессе формирования инфраструктуры территории; уточнена роль естественных монополий как объекта региональной инфраструктуры в системе взаимоотношений с федеральным центром, с региональными администрациями, с потребителями их продукции и услуг (промышленными предприятиями, социальной сферой, населением).

2. Предложена авторская систематизация методов оценки инвестиционной привлекательности, исходя из функциональных характеристик объектов инвестирования (территорий, предприятий и проектов), учитывающая имеющиеся как в российской, так и зарубежной практике конкретные методические приемы; разработан методический инструментарий оценки инвестиционной привлекательности региональных естественных монополий.

3. В результате апробации разработанного методического инструментария дана оценка инвестиционной привлекательности субъекта региональной естественной монополии.

4. Выделены особенности и разработаны основные параметры формирования регионального механизма повышения инвестиционной привлекательности предприятий инфраструктурных отраслей.

**Объектом исследования** являются субъекты естественных монополий, образующие инфраструктуру региона.

**Предметом исследования** выступает система экономических отношений, взаимосвязей и преобразований, затрагивающих сферу развития инвестиционных процессов в субъектах региональных естественных монополий.

**Теоретико-методологической основой** диссертационного исследования послужили труды отечественных и зарубежных специалистов в области теории естественных монополий, развития региональной инфраструктуры, эффективности управления инвестиционными процессами на уровне региона и оценки инвестиционной привлекательности.

В работе использовались общенаучные методы системного, логического, комплексного, структурного, факторного и сравнительного анализа, традиционные методы оценки инвестиционной привлекательности предприятий и территорий.

**Информационную основу** диссертации составляют материалы Госкомстата РФ, Свердловского областного комитета государственной статистики Госкомстата РФ, Института экономики УрО РАН, УрГЭУ,

Свердловской железной дороги МГТС РФ, материалы периодической печати и собственные исследования автора.

### **Основные результаты диссертационной работы:**

1) исследованы и обобщены теоретико-методологические подходы к определению понятия «естественная монополия» с учетом ее места в инфраструктуре региона;

2) уточнена на региональном уровне роль естественных монополий, выявлена причинно-следственная взаимосвязь, определяющая уровень инвестиционной привлекательности субъектов данного сектора экономики;

3) на основе изучения существующих методов оценки расширен методический инструментарий оценки инвестиционной привлекательности естественных монополий, являющихся элементами региональной инфраструктуры;

4) проведен анализ хозяйственной деятельности региональной естественной монополии и дана оценка ее инвестиционной привлекательности;

5) обоснована необходимость совершенствования регионального механизма регулирования инвестиционной деятельности с точки зрения повышения инвестиционной привлекательности естественных монополий.

### **Наиболее существенные результаты исследования, обладающие, по мнению автора, признаками научной новизны, следующие:**

1. Уточнено содержание понятия «субъект региональной естественной монополии», в рамках которого учтены основные шесть особенностей его существования (как особый вид производимых товаров и услуг; высокий уровень концентрации производства, капитала и сбыта; сетевой принцип производства; высокие барьеры входа на рынок; низкая эластичность спроса), в т.ч. как элемента региональной инфраструктуры (определяет социально-экономический, политический, культурный и прочие уровни развития территории), а также введены признаки территориальной принадлежности монополии, что позволяет отграничить ее, с одной стороны, от искусственной, с другой, - от федеральной и локальной (п. 5.18 Паспорта специальностей ВАК).

2. Раскрыто экономическое содержание понятия «инвестиционная привлекательность предприятия на уровне региона» в процессе осуществления «уровневого» и «категориального» анализа, что позволило определить ее как обобщенный факториальный признак (независимую переменную), характеризующий средства, возможности и ограничения, обуславливающие интенсивность привлечения на уровне региона инвестиций в основной капитал компании (п. 4.15).

3. Разработана комплексная методика оценки инвестиционной привлекательности предприятий естественной монополии, рассматриваемых как элементы региональной инфраструктуры, в основу которой заложено изучение и измерение влияния на величину инвестиций в субъекты естественных монополий (в качестве метода расчета использован метод балльных оценок)

следующей группы факторов: инвестиционная привлекательность территории, эффективность региональной экономической политики в области привлечения инвестиций, состояние и перспективы развития самой монополии (4.18, пас. спец.).

4. Определены особенности формирования регионального механизма повышения инвестиционной привлекательности инфраструктурных монополий; сформулированы основные направления его реализации, цели и задачи, выявлены потенциальные и реальные источники инвестиций, систематизированы методы прямого и косвенного государственного регулирования инвестиционной деятельности в отраслях естественных монополий, а также на предприятиях - потенциальных и реальных партнерах (п. 4.17, 4.23, 5.19).

**Практическая значимость** диссертационного исследования определяется тем, что ее результаты могут явиться теоретико-методической основой для формирования эффективного механизма гармоничного функционирования естественных монополий как элемента региональной инфраструктуры.

Полученные результаты по оценке, а также формированию эффективного механизма активизации инвестиционной деятельности могут быть использованы региональными органами государственной власти и управления для гибкого регулирования процессами реформирования и повышения эффективности функционирования естественных монополий на территориях. Отдельные результаты исследований могут быть использованы в учебном процессе.

Достоверность содержащихся в диссертации подходов, выводов и рекомендаций подтверждается применением обоснованного методического инструментария, использованием и обработкой большого объема статистического материала, практикой эффективной работы Свердловской железной дороги МПС РФ.

**Апробация работы.** Основные результаты исследования доложены и обсуждены на международной («Конкурентоспособность предприятий и территорий в меняющемся мире», Екатеринбург, 2002 г.), всероссийских («Новые тенденции в экономике и управлении организацией», Екатеринбург, 2004 г.; Всероссийская конференция молодых ученых по институциональной экономике, Екатеринбург, 2004 г.) и окружной (Вторая окружная конференция по инновационной политике, Екатеринбург, 2002 г.) научно-практических конференциях, всероссийских симпозиумах (Всероссийский симпозиум по миниэкономике, Екатеринбург, 2002 г.; Всероссийский симпозиум по экономической теории. Екатеринбург, 2003 г.).

Результаты диссертационного исследования были использованы в практике работы Свердловской железной дороги при разработке плана ее реформирования, а также Институтом экономики УрО РАН при разработке «Схемы развития и размещения производительных сил Свердловской области на период до 2015 г. (территориальный раздел)» и в учебном процессе УрГЭУ при чтении лекций по темам: «Региональная экономика», «Инвестиционный

менеджмент», «Экономика отраслей», «Экономика предприятий».

**Публикации.** Основные положения диссертации нашли отражение в 9 научных публикациях общим объемом 6,0 п.л. (в т.ч. авторских - 5,8 п.л.).

Поставленные цели и задачи определили логику и **структуру диссертационного исследования**. Работа состоит из введения, трех глав основного содержания, заключения, изложенных на 173 страницах. Содержит 10 рисунков, 8 таблиц, 5 приложений. Список литературы состоит из 205 источников.

*Во введении* обоснована актуальность проблемы, сформулированы цель и задачи, определены объект и предмет исследования, научная новизна и практическая значимость работы.

*В первой главе* «Теоретические основы развития субъектов естественных монополий как элемента региональной инфраструктуры» рассмотрены различные точки зрения отечественных и зарубежных ученых по исследованию проблем формирования региональной инфраструктуры и развития естественных монополий на различных территориальных уровнях.

В главе проведен анализ различных теоретических подходов к определению «инфраструктура», определены ее основные признаки, функции, задачи, виды. С учетом этого выявлено экономическое содержание категории «региональная инфраструктура», установлен элементный состав.

Определены причины привилегированного положения субъектов естественных монополий в современных условиях на российском рынке, сформулированы их задачи и функции на региональном рынке. Раскрыта роль субъектов естественных монополий в экономике региона в системе их взаимоотношений с федеральными и региональными органами государственной власти, потребителями их продукции и услуг (промышленными предприятиями, социальной сферой, населением). Упрочение роли субъектов естественных монополий на рынке рассмотрено через призму увеличения эффективности деятельности региональной инфраструктуры.

*Во второй главе* «Методология оценки инвестиционной привлекательности субъектов региональных естественных монополий» раскрыты и проанализированы основные методологические представления об оценке инвестиционной привлекательности предприятий и территорий, систематизированы методологические подходы к оценке инвестиционной привлекательности в зависимости от объектов инвестирования и используемых методов оценки. Доказано, что для оценки инвестиционной привлекательности субъектов естественных монополий как элементов инфраструктуры региона существующие методики должны быть качественно улучшены. В соответствии с полученными выводами, а также с учетом выявленных особенностей формирования и распределения инвестиционных ресурсов, предложен методический подход к оценке инвестиционной привлекательности субъектов естественных монополий, учитывающий инвестиционную привлекательность



территории, на которой расположен объект анализа, эффективность проводимой на ней государственной экономической политики, а также состояние и перспективы развития самого субъекта естественной монополии.

В **третьей главе** «Управление процессом повышения инвестиционной привлекательности объектов региональной инфраструктуры» выявлены особенности инвестиционной деятельности в отраслях региональных естественных монополий с использованием практики регулирования и симулирования развития инфраструктурных отраслей в России и за рубежом.

На основе приведенной теоретико-методологической позиции исследователя и результатов апробации собственной методики оценки инвестиционной привлекательности региональной системы железнодорожного транспорта, выявлены особенности формирования регионального механизма повышения инвестиционной привлекательности субъектов естественных монополий, являющихся составляющими региональной инфраструктуры.

В **заключении** приведены основные теоретические выводы и практические результаты проведенного исследования.

## **2, ОСНОВНЫЕ НАУЧНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ И РЕЗУЛЬТАТЫ, ВЫНОСИМЫЕ НА ЗАЩИТУ**

**1. Для определения условий эффективного функционирования и развития субъектов естественных монополий как элементов региональной инфраструктуры уточнена экономическая сущность используемого в исследовании понятия.**

Доказано, что на современном этапе развития все большее внимание уделяется исследованию проблем развития инфраструктуры региона. В России за последние несколько лет данная проблема стала одной из самых значимых.

Изучение процессов гармоничного развития отдельного региона позволило констатировать, что наиболее эффективными элементами инфраструктуры региона являются естественные монополии, относимые к сложному экономическому феномену.

Исследование различных точек зрения к дефинициям «региональная инфраструктура», «естественная монополия» позволило установить, что в классических и современных представлениях отсутствует единство подходов к сущности изучаемых явлений. Имеющиеся трактовки понятий «региональная инфраструктура» требуют уточнения экономического содержания и элементного состава, «региональные естественные монополии» территориальной принадлежности данного явления. Фрагментарность и противоречивость существующего категориального аппарата, дали возможность предложить авторское определение понятия «субъекты региональной естественной монополии», рассматриваемые как элементы инфраструктуры региона (рис.1). Они определяются как *элементы регионального товарного рынка, при котором их эффективность, в силу*

технологических особенностей производства, достигается благодаря концентрации в рамках единой хозяйствующей структуры, которая контролирует производство и сбыт товаров (услуг), относимых к общественному благу и (или) незаменимых другими товарами для потребителей данной территории, что определяется их неэластичностью спроса по цене, а масштабность деятельности такой структуры во многом определяет социально-экономический, политический, культурный и прочие уровни развития территории.

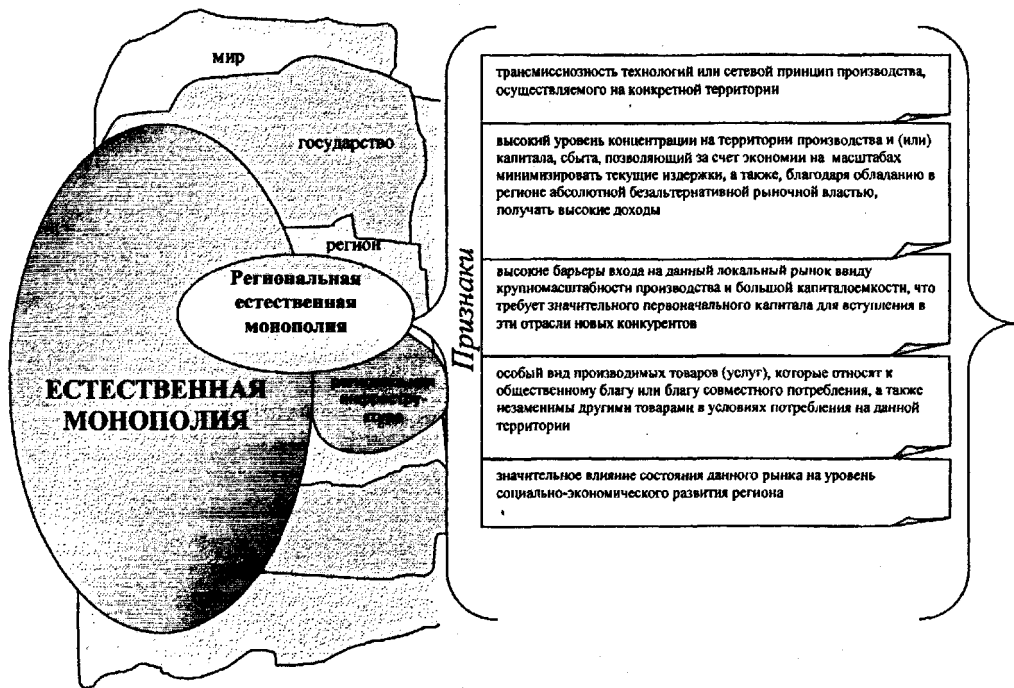


Рис.1. Территориальная структура естественных монополий

Введение выделенных признаков в определение «региональной естественной монополии» позволяет четко отграничить субъектов естественной монополии на рынке и повысить значимость данного явления как основного элемента региональной инфраструктуры. Такая авторская позиция является достаточно обоснованной, поскольку фундамент региональной экономики на современном этапе развития составляют именно субъекты естественных монополий.

2. Раскрыто экономическое содержание понятия «инвестиционная привлекательность объекта на уровне региона».

Доказано, что привлекательность инвестиционных вложений в те или иные объекты, в принципе, всегда имеет относительный характер. Понятие «инвестиционная привлекательность» может формулироваться и применяться на территориальном уровне и уровне отдельных предприятий или организаций. Чаще всего оно используется для оценки целесообразности осуществления инвестиций в тот или иной проект, выбора альтернативных вариантов осуществления и определения эффективности размещения ресурсов. Такая концепция считается нормативной и используется как критерий для оценки инвестиционной привлекательности, причем как для решений на уровне инвестора, так и решений на уровне субъекта, использующего инвестиции.

Для определения экономической сущности понятия «*инвестиционная привлекательность организации (предприятия) на уровне региона*» в работе используются «уровневый» и «категориальный» подходы.

В «уровневом» отношении, оценка инвестиционной привлекательности объекта рассматривается на уровнях:

- отдельных предприятий, объединенных идеей выполнения того или иного проекта. Они могут не принадлежать к одной отрасли и располагаться на разных территориях, но в силу тех или иных обстоятельств (объявления конкурса, гранта и т.д.) вести конкурентную борьбу за инвестора. На данном уровне объемы инвестиций будут варьироваться в зависимости от возможностей инвестора, инвестором может выступать любое физическое и юридическое лицо, которое самостоятельно оценивает привлекательность предприятий и проектов;

- отраслей. Инвестиционная привлекательность предприятий на уровне отрасли определяется ввиду необходимости отделения отраслевых предприятий, способных самостоятельно осуществлять воспроизводственный процесс, от предприятий, требующих дотирования со стороны государства или льготного кредитования процессов обновления производства. Данная характеристика позволяет строить инвестиционную стратегию развития отрасли;

- региона. Оценка инвестиционной привлекательности предприятия на уровне региона проводится территориальными органами государственной власти и, соответственно, ее критериями выступают: место компании на региональном рынке, влияние на социально-экономическое развитие региона, отношение территориальных органов государственной власти к анализируемому объекту и т.д. Такая оценка позволяет формировать эффективную региональную инвестиционную политику. Инвесторами, как правило, выступают региональные органы государственной власти или крупные финансово-кредитные компании, привлекаемые предоставляемыми гарантиями со стороны государства;

- страны. Данная оценка проводится крупными консалтинговыми компаниями или специализированными государственными учреждениями. Здесь приоритеты при определении инвестиционной привлекательности основной акцент ставится на роль компаний в сохранении и развитии потенциала страны, обеспечении технологической и экономической безопасности страны, в достижении приоритетов мирового научно-технологического развития и т.д. Ведущие мета в рейтинге оценки привлекают в компанию крупных инвесторов (иностранных инвесторов, транснациональные организации и т.д.), дают преимущества при осуществлении федеральных программ развития.

Таким образом, на региональном уровне инвестиционная привлекательность предприятия рассматривается с точки зрения ее влияния на финансово-экономическое и технологическое развитие различных территорий. При этом инвестиционная привлекательность проекта или предприятия является базовой характеристикой инвестиционного статуса объекта.

В «категориальном» отношении соотносятся понятия «инвестиционная привлекательность объекта» и «инвестиционная привлекательность объекта на уровне региона» в соответствии с выделенными признаками (табл.1).

Таблица 1

Соотношение понятий «инвестиционная привлекательность объекта» и «инвестиционная привлекательность объекта на уровне региона»

<i>Признаки</i>	<i>Инвестиционная привлекательность объекта</i>	<i>Инвестиционная привлекательность объекта на уровне региона</i>
1	2	3
1. Ключевые слова в определении	способность привлечь, эффективно использовать инвестиции; место в отрасли, в регионе	способность привлечь, эффективно использовать инвестиции; место в отрасли, в регионе; влияние на социально-экономическое развитие региона
2. Родовой признак	инвестиции	инвестиции
3. Содержание описываемого процесса	собственно инвестирование, борьба за инвестора	собственно инвестирование, борьба за инвестора
4. Преобладающий характер инвестиций	воспроизводственный – поддержание и обновление основного капитала	воспроизводственный, а также стимулирующий увеличение масштабов производства, завоевание новых рынков
5. Оценка и акцент в ней	Сравнительная, комплексная; акцент на внутреннюю среду	Сравнительная, комплексная; акцент на внешнюю среду
6. Объекты оценки	продукция, предприятие, отрасль, регион, страна	продукция, предприятие, отрасль, регион
7. Субъекты оценки	инвесторы, государственные органы, корпорации, частные лица	
8. Ключевой участник	инвестор	инвестор и региональные органы государственной власти, выступающие как гарант для инвестора

1	2	3
9. Количество сторон в оценке	как минимум две: инвестор и получатель инвестиций	как минимум три: инвестор и получатель инвестиций, <b>региональные органы государственной власти</b>
10. Критерии оценки	рост и развитие потенциала и его эффективности	<b>рост и развитие потенциала предприятий и региона и повышение его эффективности</b>
11. Методы оценки	факторный, динамический, эталонный	
12. Информация	статистическая, экспертная	
13. Характер и уровень управления	многоуровневый	микро- и мезоуровень
14. Цель управления	стимулирование инвестиций и инноваций	стимулирование инвестиций и инноваций, а также <b>обеспечение устойчивого развития предприятия и территории</b>

Не вызывает сомнения, что понятие «инвестиционная привлекательность объекта на уровне региона» является производной от понятия «инвестиционная привлекательность объекта». Поэтому с учетом требований региональной экономики инвестиционная привлекательность организации (предприятия) характеризуется, с одной стороны, экономической или коммерческой эффективностью инвестирования в тот или иной объект, реализующий определенный инвестиционный проект, с другой, - возможностью и целесообразностью вложения средств, с точки зрения социально-экономического развития территории. Исходя из этого, инвестиционная привлекательность объекта на уровне региона определена как ***обобщенный факториальный признак (независимая переменная), характеризующий средства, возможности и ограничения, обуславливающие интенсивность привлечения на уровне региона инвестиций в основной капитал компании.***

**3. На основе систематизации используемых методов и способов оценки инвестиционной привлекательности возможных объектов исследования разработаны методические положения по оценке инвестиционной привлекательности предприятий естественных монополий, являющихся элементами региональной инфраструктуры.**

Экономической теорией доказано, что развитие субъектов рынка зависит от объемов, интенсивности и эффективности вложения инвестиций. Учитывая роль субъектов естественных монополий как элементов региональной инфраструктуры, в работе рассмотрены основные существующие методы оценки инвестиционной привлекательности. Все методики оценки инвестиционной привлекательности в зависимости от объектов инвестирования **можно разделить на три вида: методики оценки инвестиционной привлекательности территорий, оценки инвестиционной привлекательности предприятий, а также конкретных проектов.**

**Зарубежные методики оценки инвестиционной привлекательности территорий** условно разделены на три вида.

*К первой группе* относят методики, в основу которых заложена

экспертная шкала, включающая: законодательные условия для иностранных и национальных инвесторов, возможность вывоза капитала, устойчивость национальной валюты, политическую ситуацию, уровень инфляции, возможность использования национального капитала.

*Ко второй группе* относятся методики, в которых используются не только качественные, но и количественные показатели - объем ВВП, его структура, обеспеченность природными ресурсами, близость страны к мировым экономическим центрам, масштабы институциональных преобразований, демократические традиции, состояние и перспективы проводимых реформ, качество трудовых ресурсов и т.д.

*Третья группа* методик используется для составления специальных финансовых или кредитных рейтингов стран (они включают инвестиционный, спекулятивный и аутсайдерские рейтинги). На основе таких рейтингов производится оценка инвестиционного риска, финансово-экономической и политической надежности территории, используемые преимущественно для принятия решений портфельными инвесторами, или определения конкурентоспособности той или иной страны. Значение показателей определяются экспертным или расчетно-аналитическим путем, результаты оценки взвешиваются в соответствии с важностью того или иного показателя.

К наиболее распространенным методам оценки инвестиционной привлекательности регионов отечественные исследователи относят: кредитные рейтинги и комплексные исследования инвестиционного климата российских регионов, ранжирование регионов по различным критериям и составление итогового ранга.

*Оценку инвестиционной привлекательности предприятий* осуществляют с точки зрения, с одной стороны, *увеличения активов компании, а, значит, и расширения ее инвестиционных возможностей за счет привлечения сторонних инвесторов в качестве акционеров, с другой, - вовлечения дополнительных кредитных ресурсов для инвестирования в конкретные проекты.*

Анализ **инвестиционной привлекательности конкретных проектов** проводится путем оценки коммерческой, бюджетной и экономической эффективности их осуществления. Все существующие современные методики оценки эффективности инвестиций в отдельные проекты высоко интегрированных компаний можно охарактеризовать как методики, основанные на методологии UNIDO (United Nations Industrial Development Organization).

Именно подробное рассмотрение данных методик позволило доказать, что самостоятельно ни одна из них не может быть применена для комплексной оценки инвестиционной привлекательности субъектов естественных монополий, позволяющей учесть интересы самой монополии, государства (региональные органы государственной власти) и прочих внешних инвесторов.

В основу предложенного методологического подхода заложено изучение и измерение влияния на величину инвестиций в субъекты естественных монополий

следующей группы факторов:

- инвестиционная привлекательность территории;
- региональная экономическая политика в области привлечения инвестиций;
- состояние и перспективы развития монополии.

**К первой группе факторов** в исследовании отнесены:

- инвестиционный потенциал территории, рассматриваемый с точки зрения центра расположения транспортных узлов и развязок, индустриального и научного развития, развития банковской инфраструктуры и создания прочих предпосылок к привлечению инвестиций на территорию;

- риски инвестирования в объекты, расположенные на территории;
- конкурентные позиции объекта исследования на территории;
- расположение и перспективное развитие предприятий - потенциальных

клиентов.

**Вторая группа факторов** характеризует региональную экономическую политику в области привлечения инвестиций. Характер проводимой властями экономической политики в области повышения инвестиционной активности предлагается оценивать по двум направлениям:

- предоставление юридических гарантий стабильности ведения бизнеса, определенных льгот в области регистрации, налогообложения;
- потенциал регионального бюджета по текущей поддержке отраслей.

Для оценки потенциала бюджета по текущей поддержке отраслей предлагается рассматривать следующие показатели: расходы по отдельным статьям в расчете на душу населения или на единицу произведенной в соответствующей отрасли продукции, показатели бюджетного дефицита.

**Третья группа факторов** включает внутренние показатели развития железнодорожного транспорта: состояние производственного потенциала и финансово-экономическое состояние предприятия.

В качестве методики комплексного и системного изучения и измерения воздействия факторов на величину инвестиционной активности субъектов естественной монополии предложено использовать обратный факторный анализ, осуществляемый исследованием причинно-следственных связей способом логичной индукции - от частных, отдельных факторов к обобщающим. Методологический подход к определению инвестиционной привлекательности субъектов естественных монополий представлен на рис.2.

В качестве метода расчета используется балльный метод. В схему оценки введены элемент вероятности достижения рангов и поправка на динамику.

Достоинством применения такого подхода является то, что естественная монополия рассматривается как крупный хозяйствующий субъект, влияющий на развитие инфраструктуры территории, определяющий конкурентоспособность экономики и несущий на себе ряд социальных функций. Представляется, что предложенный принцип оценки не противоречит общим принципам оценки инвестиционной привлекательности предприятий.



Рис.2. Методический подход к определению инвестиционной привлекательности субъектов естественной монополии

В качестве объекта исследования выделено Свердловское отделение СВРДЖД, расположенное на территории Свердловской области и оказывающее преобладающее влияние на развитие экономики данной территории, концентрирующее 25% всех вывозимых СВРДЖД грузов, являющееся основным хозяйствующим субъектом, принимающим общеобъемные грузы (30% прибытия грузов от дороги), и вторым по значимости, после Пермского отделения, в отправлении грузов. Объем перевозки (погрузки) грузов железнодорожным транспортом в Свердловской области в 2000 г. составил 66,5 млн. тонн или 6,4% в общероссийском показателе. Результаты проводимой оценки представлены в табл.2.



Результаты оценки инвестиционной привлекательности  
Свердловского отделения СВРДЖД

	<i>Итог с поправкой на динамику</i>
<b>ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ТЕРРИТОРИИ</b>	<b>0,040</b>
в т.ч.:	
– инвестиционный потенциал территории	0,132
– риск инвестирования	-0,132
– конкурентные позиции	0,040
– расположение и перспективное развитие предприятий – потенциальных клиентов	0,040
<b>ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ РЕГИОНА В ОБЛАСТИ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ</b>	<b>0,140</b>
в т.ч.:	
– уровень развития инструментов предоставления юридических гарантий стабильности ведения бизнеса	-0,100
– потенциал бюджета по текущей поддержке отраслей	0,240
<b>ОЦЕНКА СОСТОЯНИЯ И ПЕРСПЕКТИВ РАЗВИТИЯ СВЕРДЛОВСКОГО ОТДЕЛЕНИЯ СВРДЖД</b>	<b>0,600</b>
<b>ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ЕСТЕСТВЕННОЙ МОНОПОЛИИ</b>	<b>0,780</b>

Результаты исследования показали, что:

- совокупная оценка инвестиционной привлекательности территории достаточно велика (что, определяется высоким инвестиционным потенциалом, умеренным риском инвестирования, высокими конкурентными позициями, удачным с экономической точки зрения расположением и перспективным развитием предприятий - потенциальных клиентов);

- в Свердловской области слабо развиты инструменты предоставления юридических гарантий стабильности ведения бизнеса, определенных льгот в области регистрации, налогообложения при достаточно большом и, имеющем тенденцию к увеличению, потенциале бюджета по текущей поддержке отраслей;

- эффективность деятельности Свердловского отделения СВРДЖД удовлетворительная, финансовое состояние - хорошее, перспективы развития - выше средних.

Таким образом, Свердловская железная дорога относится к инвестиционно привлекательному предприятию и имеет благоприятные предпосылки развития, что определяет ее роль с точки зрения повышения эффективности и конкурентоспособности территорий, на которых она расположена, формирования финансовых и инвестиционных потоков, создания центров торговли, деловых и финансовых услуг, выставочно-ярмарочной деятельности (российского и международного значения). Основное назначение проведенной оценки состоит в создании информационной базы данных об объектах с целью обеспечения разработки регионального механизма повышения инвестиционной привлекательности региональных естественных

монополии.

**4. С целью увеличения притока инвестиций в субъекты естественной монополии выявлены особенности формирования регионального механизма повышения инвестиционной привлекательности региональных естественных монополий.**

Целью проводимой государством промышленной политики является изменение вектора развития экономики на устойчивый рост. Поскольку данная тенденция наблюдается преимущественно в секторах экономики с платежеспособным спросом и быстрой окупаемостью, наиболее важные для развития территории отрасли естественных монополий (капиталоемкие, с медленной окупаемостью, в которых, несмотря на благоприятную конъюнктуру, не наблюдается достаточного для сохранения производства роста капиталовложений) требуют серьезной активизации государственного регулирования.

Разделяя роль федеральных и региональных органов государственной власти в области регулирования естественных монополий, отмечено, что федеральные власти должны нести ответственность за развитие отрасли, определяя общую стратегию и осуществляя соответствующую государственную поддержку в реализации крупных проектов, особенно направленных на создание инфраструктуры, решение социальных проблем и прочих общегосударственных задач. Региональная политика в области стимулирования инвестиций направлена на ускорение объективно существующих процессов диффузии инвестиций: вскрытие всех имеющихся источников финансирования, создание механизмов воспроизводства субъектов естественной монополии, а также межотраслевого и межсекторного перелива капитала, осуществляемых путем управления, регулирования и стимулирования.

Обозначено, что к основным направлениям регионального регулирования уровня инвестиционной привлекательности субъектов естественных монополий можно отнести меры по повышению его инвестиционной активности и эффективному управлению инвестициями с точки зрения развития инфраструктуры территории. С учетом этого в работе сформулированы основные элементы регионального механизма повышения инвестиционной привлекательности региональных естественных монополий: определены цели и задачи, выявлены потенциальные и реальные источники инвестиций, систематизированы методы прямого и косвенного государственного регулирования инвестиционной деятельности в отраслях естественных монополий, а также на предприятиях - потенциальных и реальных партнерах.

Для построения целостного регионального инвестиционного механизма глубоко и всесторонне изучены формы и методы его формирования с учетом социально-экономических особенностей развития экономики территории (ее инвестиционных возможностей, инновационной среды и сложившейся

структуры; восприимчивости промышленности и рынка к инновационной продукции; юридических и правовых гарантий участникам инвестиционного процесса и многих других вопросов). Выявлено, что согласно современным научным представлениям задача активизации инвестиционной деятельности в субъекты региональных естественных монополий решается путем сочетания действий на трех основных *направлениях экономического развития*:

- прямое инвестирование в отрасли;
- стимулирование инвестиционных процессов в отраслях;
- создание благоприятных экономических условий и социально-политического климата на территории, влияющих на увеличение объема инвестиций в отрасли.

В диссертации обосновывается вывод о том, что принципы регионального регулирования повышения инвестиционной привлекательности региональных естественных монополий можно свести к четырем позициям: рефлексивность, т.е. чувствительность к потребностям развития промышленности, а не только теоретическим доктринам; необходимость альтернативных источников информации об объекте регулирования, что устраняет монополию на информацию; предпочтительность ценового регулирования перед регулированием нормы прибыли; содействие институциональному отделению регулируемого естественно-монопольного сектора от конкурентных сфер деятельности отрасли, что исключит смешивание конкурентных и регулируемых видов экономической активности в пределах единой институционально замкнутой структуры, или полное отделение монопольных сегментов от конкурентной деятельности. Обосновано, что особая роль естественных монополий как элемента инфраструктуры территории предопределяет еще и ряд ограничивающих региональное регулирование принципов:

- обеспечение единства и гармоничности развития;
- недопущение искусственной монополизации отрасли;
- обеспечение национальной безопасности и обороноспособности страны;
- равноправный доступ к данным услугам субъектов рынка.

Основные параметры регионального механизма регулирования инвестиционной деятельности в отраслях естественных монополий приведены на рис.3.

По нашему мнению, использование подобного механизма государственного регулирования приведет к увеличению инвестиционной субъектов естественных монополий и позволит говорить о дальнейшем наращивании ее уровня, что будет иметь, безусловно, положительное значение для развития инфраструктуры региона. Концентрация и «транзит» деловой активности российских производителей позволят региону реализовать свой потенциал как одного из российских инфраструктурных центров и будет содействовать интеграции российских товаропроизводителей в

общероссийскую торгово-производственную сеть.

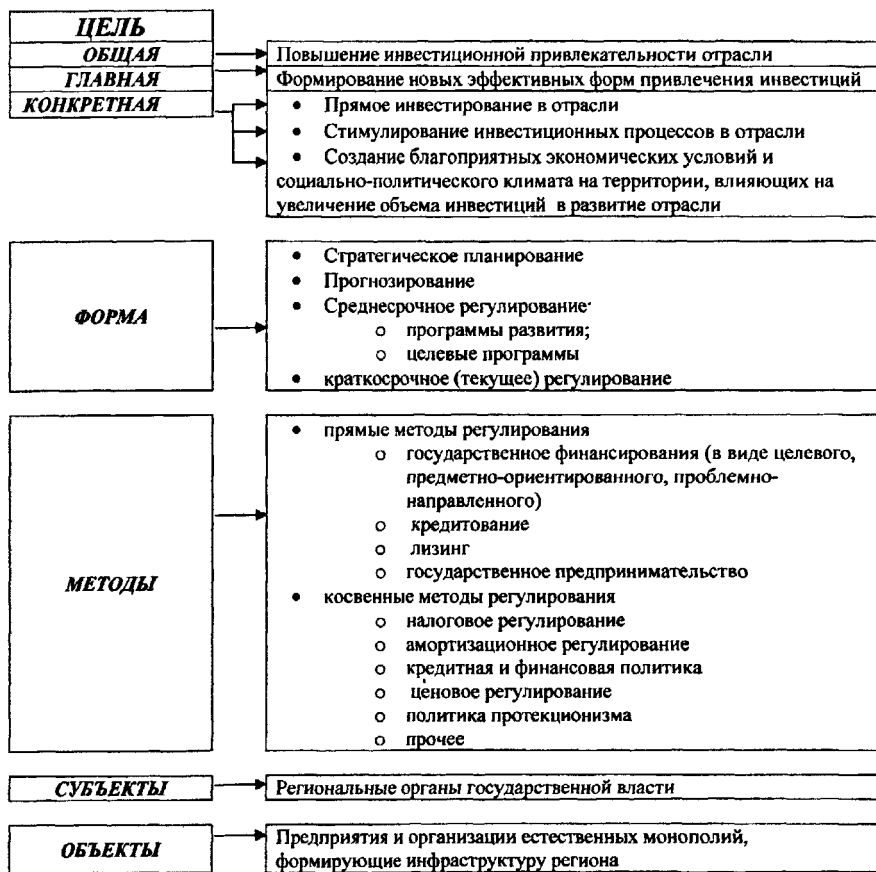


Рис.3. Основные параметры регионального механизма повышения инвестиционной привлекательности региональных естественных монополий

Основные положения диссертации опубликованы в следующих работах:

1. Гомола Е.Б. Методы регионального воздействия на повышение инвестиционной привлекательности естественных монополий (на примере Свердловской железной дороги). Препринт. Екатеринбург: УрГЭУ, 2003. - 24 с.
2. Гомола Е.Б. Теоретические аспекты развития естественных монополий. Препринт. Екатеринбург: УрГУПС, 2002. -39с.
3. Гомола Е.Б. К вопросу о вексельных платежах в условиях

реформирования железнодорожного транспорта// Труды научно-технической конференции «Молодые ученые - транспорту», Т.2,2001. - с.156-169.

4. Гомола Е.Б. К вопросу реформирования системы управления финансами на железнодорожном транспорте//Труды Всероссийского симпозиума по миниэкономике. Т.5. Екатеринбург: Институт экономики УрО РАН, 2002. - с.28-31.

5. Гомола Е.Б., Макарова И.В. Инвестиционные процессы в отраслях естественной монополии//Конкурентоспособность предприятий и территорий в меняющемся мире: Тез. междунар. науч.-практ. конф. (Екатеринбург, 5-6 декабря 2002 г.); Секция 2 «Финансовая система России и пути повышения конкурентоспособности хозяйствующих субъектов»; Секция 3 «Глобализация и внешнеэкономическая деятельность предприятий России»/ Отв. за вып. В.П.Иваницкий, А.Ю. Казак, М.С.Марамыгин, АА.Мальцев, П.В.Михайловский, Л.М.Капустина. -Екатеринбург: Изд-во Урал. гос. экон. Ун-та, 2002. - с.22-24.

6. Гомола Е.Б. Инвестиционные возможности естественных монополий по внедрению инноваций// Труды Второй окружной конференции по инновационной политике. - Екатеринбург, 2002. - с. 118-119.

7. Гомола Е.Б. Региональные проблемы развития естественных монополий// Труды Всероссийского симпозиума по экономической теории. Екатеринбург: Институт экономики УрО РАН, 2003. - с. 738-741.

8. Гомола Е.Б. Инвестиционная привлекательность региональных естественных монополий// Новые тенденции в экономике и управлении организацией: Сборник материалов Всероссийской научно-практической конференции. 14 мая 2004 г., Екатеринбург: ГОУ ВПО УГТУ-УПИ, 2004. - с. 71-72.

9. Гомола Е.Б. Инфраструктурные монополии: оценка инвестиционной привлекательности// Труды Всероссийской конференции молодых ученых по институциональной экономике. 14 октября 2004 г., Екатеринбург: ИЭ УрО РАН, 2004.-С.145-148

## СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ

### Введение

- I. Теоретические основы развития субъектов естественных монополий как элемента региональной инфраструктуры
    - 1.1. Теоретические аспекты формирования региональной инфраструктуры
    - 1.2. Место субъектов региональных естественных монополий в процессе формирования региональной инфраструктуры
    - 1.3. Роль субъектов естественных монополий в экономике регионов
  
  - II. Методология оценки инвестиционной привлекательности субъектов региональных естественных монополий
    - 2.1. Систематизация методических подходов к оценке инвестиционной привлекательности
    - 2.2. Особенности формирования инвестиций и критерии оценки эффективности инвестиционной деятельности естественных монополий
    - 2.3. Факторы, критерии и показатели оценки инвестиционной привлекательности субъектов естественных монополий как элементов региональной инфраструктуры
  
  - III. Управление процессом повышения инвестиционной привлекательности объектов региональной инфраструктуры
    - 3.1. Особенности регулирования инвестиционных процессов в инфраструктурных отраслях
    - 3.2. Оценка инвестиционной привлекательности субъекта региональной естественной монополии
    - 3.3. Основные параметры регионального механизма повышения инвестиционной привлекательности инфраструктурных отраслей
- Заключение  
Список литературы  
Приложения

Подписано в печать 19.10.2004

Формат бумаги 60x84. Бумага для множительных аппаратов.

Плоская печать. Усл. Печ. л. 1,5

Заказ 137 Тираж 150 экз.

Издательство

Уральского государственного экономического университета

Екатеринбург, ул. 8 Марта, 62

ПОПУрГЭУ

Уральский государственный  
экономический университет

**№20314**

РНБ Русский фонд

2005-4

22508