

*На правах рукописи*



**МИЛОВАНОВА ЕКАТЕРИНА АЛЕКСАНДРОВНА**

**Развитие инвестиционного потенциала  
структурообразующей отрасли экономики региона  
(на материалах предприятий машиностроения и  
металлообработки Ставропольского края)**

**Специальность 08 00 05 - Экономика и управление  
народным хозяйством: управление инновациями и  
инвестиционной деятельностью**

**А В Т О Р Е Ф Е Р А Т**  
диссертации на соискание ученой степени  
кандидата экономических наук

Ставрополь - 2007



003059131

... 2007

Работа выполнена в НОУ ВПО  
«Северо-Кавказский гуманитарно-технический институт»

Научный руководитель	доктор экономических наук, профессор <b>Кузьменко Владимир Викторович</b>
Официальные оппоненты	доктор экономических наук, профессор <b>Кубанов Ахмат Муссаевич</b>  кандидат экономических наук <b>Молодых Владимир Анатольевич</b>
Ведущая организация	ГОУ ВПО «Кубанский государственный технологический университет»

Защита состоится 30 мая 2007 года в 14<sup>00</sup> часов на заседании диссертационного совета ДМ 212 256 06 при ГОУ ВПО «Ставропольский государственный университет» по адресу 355009, г. Ставрополь, ул. Пушкина, 1

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке ГОУ ВПО «Ставропольский государственный университет»

Автореферат разослан 27 апреля 2007 г.

Ученый секретарь  
диссертационного совета



Новикова И В

## ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

**Актуальность темы исследования** В ходе реализации экономических реформ существенно изменилась организация инвестиционного процесса в Российской Федерации Рыночно ориентированные механизмы финансирования капитальных вложений заменили планово-распределительную систему Важным результатом проведенных преобразований стал практический опыт, который приобрели субъекты производственной и ресурсоснабжающей сфер в обеспечении финансирования модернизации средств производства

В настоящее время назрела острая необходимость не только в замене основных фондов, но и в общем технологическом перевооружении предприятий, что невозможно без осуществления ими инновационной деятельности Если учесть тот факт что продукция машиностроительного комплекса используется во всех отраслях народного хозяйства, то проблема привлечения инвестиционных ресурсов для его развития выходит на первый план

Известные подходы и методики оценки инвестиционной привлекательности в основном ориентированы на сравнительный анализ социально-экономического состояния территорий, производственных комплексов, организаций При этом недостаточно учитывается отраслевая специфика сопоставляемых субъектов, в частности ретроспективная динамика основных показателей и место машиностроительных предприятий в обеспечении воспроизводственных процессов Исключительная актуальность и недостаточная разработанность указанных проблем определили выбор темы исследования, его цель и задачи

**Степень научной обоснованности проблемы.** Большое внимание аспектам инвестиционной деятельности и отраслевой инвестиционной привлекательности уделяли в своих исследованиях такие ученые, как А.Г Аганбегян, И.А. Бланк, А.Г Гранберг, В.П Жданов, В.Н Лившиц, Б.А Райзберг, П. Фишер, Л.Г Шахназаров и др

Методологические подходы и принципы оценок инвестиционной привлекательности, современные проблемы активизации указанных процессов в стране и на отраслевом уровне освещены в работах А В Бандурина, В В Бочарова, П Л Виленского, Н В Игошина, А В Идрисова, М И Кныша, Б А Колтынюка, В М Лебедева, В Д Миловидова, М А Субботина, И В Тихомировой и др Из зарубежных ученых, внесших фундаментальный вклад в теорию инвестиций, следует назвать Ю Блеха, У Гетце, Л Крушвица, Ф Фабоци, У Ф Шарпа

Несмотря на обилие и разнообразие тематики указанных работ, в современной теории и практике отсутствует необходимое единство методических подходов к оценке и повышению инвестиционной привлекательности предприятий машиностроения и металлообработки Это относится не только к выделению комплекса факторов, характеризующих состояние их экономического потенциала, но и к формированию эффективной отраслевой инвестиционной политики Методы и практика исследования инвестиционной привлекательности отрасли машиностроения и металлообработки в рамках локально организованной территории требуют нового научного осмысления и соответствующей доработки

**Соответствие темы диссертации требованиям паспорта специальностей ВАК.** Исследование выполнено в рамках специальности 08 00 05 – экономика и управление народным хозяйством управление инновациями и инвестиционной деятельностью, в соответствии с паспортом специальностей п 4 12 – «Развитие теоретических основ и методического инструментария приоритетного инвестирования прогрессивных сдвигов в экономических системах»

**Цель и задачи исследования.** Целью диссертационного исследования является разработка предложений по повышению уровня инвестиционной привлекательности отрасли машиностроения и металлообработки в рамках антикризисной санации регионального воспроизводственного комплекса

В соответствии с поставленной целью определены следующие основ-

ные задачи

- исследовать в теоретическом аспекте экономическую сущность системообразующих категорий инвестиционной привлекательности,
- провести сравнительный анализ существующих методических подходов к оценке инвестиционной привлекательности отраслей промышленности,
- определить уровень инвестиционной активности хозяйствующих субъектов в отрасли машиностроения и металлообработки Ставропольского края,
- разработать экономико-математическую модель формирования инвестиционного потенциала машиностроительного комплекса региона,
- предложить механизмы рационального распределения финансовых потоков в отрасли и выявить резервы привлечения дополнительных инвестиционных ресурсов на технологическую модернизацию ее основных фондов,
- предложить комплекс мер по восстановлению воспроизводственных функций отрасли машиностроения и металлообработки региона путем реализации потенциальных возможностей повышения уровня инвестиционной активности ее субъектов

**Предметом исследования** выступает экономический механизм формирования и реализации инвестиционного потенциала машиностроительного комплекса

**Объектом исследования** является отрасль машиностроения и металлообработки Ставропольского края

**Информационно-эмпирической базой исследования** явились труды отечественных и зарубежных ученых-экономистов, разработки научно-исследовательских учреждений, материалы научных конференций и личные наблюдения автора

Источниками исходной информации послужили статистические материалы Федеральной службы государственной статистики России, ее территориального органа в Ставропольском крае, отраслевых и региональных органов управления, Министерства промышленности, транспорта и связи Став-

ропольского края, аналитические данные отечественной и зарубежной справочной и научной литературы, научно-исследовательских учреждений, авторские расчеты

**Теоретической и методологической основой** диссертационного исследования стали концепции, обоснованные и представленные в классической и современной научной литературе по проблемам инвестиционной политики и вопросам повышения инвестиционного потенциала машиностроительного комплекса

На различных этапах работы применялись следующие методы аналитический, абстрактно-логический, экономико-статистический, монографический, графический, экономико-математического моделирования

**Рабочая гипотеза.** В основу формирования рационального экономического механизма повышения уровня инвестиционной привлекательности отрасли машиностроения и металлообработки должны быть положены объективные оценки ее состояния, базирующиеся на строгих математических алгоритмах и количественных параметрах

### **Положения диссертации, выносимые на защиту**

1 Поиск рациональных форм и перспективных источников финансирования отраслей региональной экономики предполагает необходимость теоретического обоснования и систематизации структуры инвестиций согласно комплексу признаков, важнейшими из которых являются объектность вложения средств, направленность участия, срочность, категория собственности, территориальная принадлежность. В этой связи инвестиции подразделяются на реальные и финансовые, прямые и косвенные, краткосрочные и долгосрочные, частные, государственные, иностранные и совместные, внутренние и зарубежные, прочие

2 В рамках разрабатываемого концептуального подхода к формированию организационно-экономического механизма стабилизации и восстановления воспроизводственных функций отрасли машиностроения и металлообработки государство в определенной мере сохраняет свою роль субъекта ин-

вестиционной деятельности. При этом приоритетность в развитии соответствующей инфраструктуры должна принадлежать рыночной компоненте, обеспечивающей платежеспособного заказчика необходимыми ресурсами, а также эффективное взаимодействие вступающих в экономические отношения сторон в направлении повышения уровня производственного потенциала предприятий и комплексов.

3 Степень износа основных фондов предприятий отрасли машиностроения и металлообработки в течение 1995-2005 гг. изменялась от 44,7 % до 57,2 % и превышала значение аналогичного показателя в среднем по промышленности. Это обусловлено недостаточностью инвестиций в основной капитал и отсутствием значимой внутрихозяйственной их составляющей. Существующий дефицит оборотных средств приводит к перераспределению амортизационных отчислений на текущие нужды и, прежде всего, на оплату труда, что обуславливает их фактическое изъятие из инвестиционного процесса.

4 Действенным средством расширения масштабов производства и технологической модернизации является использование заемного капитала. В этой связи практический интерес представляет повышение уровня инвестиционной привлекательности отрасли, в том числе за счет стимулирования внешних вложений денежных и иных средств. В краткосрочном периоде достижение позитивных тенденций возможно путем расширения практики субсидирования процентной ставки банка из бюджета края по кредитам на финансирование проектов в сфере инновационного развития предприятий машиностроения и металлообработки.

5 Проведенное прогнозирование уровня инвестиционной привлекательности отрасли машиностроения и металлообработки Ставропольского края демонстрирует наличие нестабильной динамики процесса в течение 2007-2016 гг. Так, до 2010 г. указанный уровень будет невысокими темпами снижаться (2-4 % в год), который затем сменится ростом до 5-8 % в год. Это позволит обеспечить стратегическим инвесторам приращение капитала за

рассматриваемый период более 21,8 %, что превышает доходность государственных ценных бумаг, обращающихся в настоящее время на российском рынке

6 Разработана методика оценки инвестиционной привлекательности отраслей экономики, основанная на иерархической взаимосвязи трех групп показателей – аналитических, синтетических и интегральных. Образующая совокупность характеристик позволяет определить текущее состояние бизнес-имиджа хозяйствующих субъектов посредством сопоставления экономической и рискованной составляющих. Первая оценивает степень доходности инвестируемых средств, а вторая – вероятность развития негативных тенденций в рассматриваемой социально-экономической системе

7 Предложено воспроизводственное направление экономической политики Ставропольского края, основанное на мобилизации факторов роста инвестиционной активности в структурообразующих сферах территориально-производственного комплекса. В частности, целесообразно создание специализированной инвестиционной компании, подведомственной Министерству экономического развития и торговли, аккумулирующей функции регионального инвестиционного фонда и фонда страхования инвестиционных рисков, с целью формирования и управления реализацией инновационных проектов в машиностроении и металлообработке, как наиболее ресурсоемкой отрасли региональной экономики

8 Сформулированы принципы структурной политики в машиностроительном комплексе в соответствии и с учетом требований мирового рынка, которые должны основываться на системности и многоаспектности процесса реформирования, а в основе должна лежать инновационная составляющая. Акцент необходимо делать на развитие новых наукоемких и высокотехнологичных производств, от которых будет зависеть скорость расширения и распространения на другие сферы экономики новых технологических укладов, благодаря созданию возможностей для выпуска нового ресурсо- и трудосберегающего высокопроизводительного оборудования



**Научная новизна диссертационного исследования** состоит в оценке уровня инвестиционного потенциала регионального машиностроительного комплекса и разработке рекомендаций по его повышению. Конкретное приращение научного знания заключается в следующем

- в теоретическом аспекте обоснована взаимосвязь способов и форм финансирования реальных инвестиций, приоритетность выбора которых определяется отраслевой принадлежностью хозяйствующего субъекта, планируемым приращением экономического потенциала, степенью социальной значимости реализуемого проекта,

- доказана целесообразность применения для оценки уровня инвестиционной привлекательности отрасли машиностроения и металлообработки специальной экономико-статистической модели, включающей экономическую и рисковую составляющие и не устанавливающей ограничений на количество используемых исходных параметров,

- выявлено присутствие в структуре регионального машиностроительного комплекса пяти уровней технологического уклада, характеризующихся высокой степенью износа основных фондов предприятий и низкими удельными значениями инвестируемых ресурсов,

- проведена адаптация методики оценки инвестиционной привлекательности отрасли к специфике формирования основного и оборотного капитала машиностроительного комплекса региона, где весовое значение каждого из факторных признаков рискованной составляющей определено способом парных сравнений,

- обоснована этапность финансовой стабилизации предприятий машиностроительного комплекса региона в рамках модели ускоренного экономического роста, реализующей возрастание уровня рентабельности продаж, чистой прибыли, оборачиваемости активов и эффекта финансового левериджа

**Теоретическая и практическая значимость работы** состоит в том, что ее основные положения могут быть использованы в ходе дальнейшего

совершенствования форм и методов управления восстановлением воспроизводственных функций отрасли машиностроения и металлообработки региона за счет повышения уровня инвестиционного потенциала хозяйствующих субъектов и достижения ресурсной сбалансированности. Предложенная структура организационно-экономического механизма управления инвестиционной деятельностью в машиностроительном комплексе позволяет выработать действенные меры по его антикризисной санации и обеспечению финансового равновесия в долгосрочном периоде. Непосредственное практическое значение имеют предложения по созданию краевой инвестиционной компании машиностроительного комплекса, а также по долгосрочному прогнозированию результативности его функционирования в условиях инновационного развития. Отдельные разделы работы могут использоваться в процессе преподавания дисциплин «Инвестирование», «Экономика отрасли», «Бизнес-планирование».

**Апробация результатов исследования.** Основные положения и результаты диссертационной работы были доложены и одобрены на I Всероссийской научно-практической конференции «Корпоративное управление в Российской Федерации» (г. Кисловодск, 2003 г.), Международной научной конференции молодых ученых, аспирантов и студентов «Молодежь и экономика» (г. Ярославль, 2004 г.), Всероссийской научно-практической конференции «Антикризисная экономическая политика в России» (г. Пятигорск, 2004 г.), Всероссийской научно-практической конференции «Формирование рыночной экономики: проблемы структурной перестройки в экономической и финансовой сферах» (г. Пятигорск 2007).

**Публикации.** По материалам диссертации опубликовано 7 научных работ (из них – 2 в центральных журналах перечня ВАК), общим объемом 1,6 п.л. (в т.ч. авт. 1,3).

**Структура работы** определяется целью, задачами и логикой исследования. Диссертация изложена на 163 страницах, состоит из введения, трех глав, выводов и предложений, списка использованной литературы из 110 ис-

точников, включает 29 таблиц и 11 рисунков

Во **введении** обоснована актуальность темы исследования, определены его цель и задачи, теоретическая и методологическая база, сформулированы научная новизна и практическая значимость результатов работы

Первая глава **«Теоретические и методологические основы формирования отраслевого инвестиционного потенциала»** посвящена рассмотрению основных механизмов инвестиционных отношений, сложившихся в машиностроительном комплексе, а также методических основ оценки инвестиционной привлекательности территориально-отраслевых комплексов

Во второй главе **«Современные тенденции развития инвестиционных процессов в отрасли машиностроения и металлообработки»** рассматриваются закономерности развития отрасли машиностроения и металлообработки. Проведен анализ инвестиционной деятельности хозяйствующих субъектов в машиностроении России и Ставропольского края

В третьей главе **«Определение направлений развития и перспектив повышения инвестиционной привлекательности структурообразующей отрасли региональной экономики»** проведено экономико-математическое моделирование инвестиционной привлекательности отрасли машиностроения и металлообработки Ставропольского края, разработана программа, направленная на развитие механизмов привлечения финансовых ресурсов и повышения инвестиционного потенциала с учетом инновационного развития машиностроительного комплекса

## **ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ**

Ключевой задачей современной инвестиционной политики отрасли машиностроения и металлообработки является адаптирование модели ее финансирования к конкретным условиям, когда действующие принципы формирующейся рыночной экономики недостаточны для решения возникающих перед ней проблем. Одна из них – мобилизация внебюджетных источников инвестирования, за счет которых в развитых странах обеспечивается основная часть капиталовложений в национальное хозяйство

Рассматривая принципиальные условия повышения инвестиционного потенциала и привлекательности промышленных отраслей, в том числе машиностроения и металлообработки, важно отметить, что постулат отраслевого управления в условиях рыночной экономики России сохраняется. При весьма существенной трансформации целей, форм и методов его реализации, при значительной степени утраты контроля со стороны собственника (что объективно в условиях рынка) государство за счет использования финансовых и правовых рычагов, организации рационального взаимодействия органов исполнительной власти различных уровней, должно сохранять целостность ключевых структур, способствовать отражению «внешних» экономических угроз, формированию благоприятного отраслевого инвестиционного климата.

Рациональное взаимодействие государственных и рыночных компонентов инвестиционной инфраструктуры должно базироваться на следующих принципах: общей ориентации их целей, задач, функций на повышение инвестиционного потенциала приоритетных отраслевых хозяйствующих субъектов и направлений техники, стратегической координации и партнерства в инвестиционном взаимодействии; гибкости и динамизма в распределении функций и правовой компетенции между собой (в зависимости от требований внутренней и внешней экономической среды).

Одной из важнейших задач взаимодействия субъектов и объектов инвестиционной деятельности является повышение инвестиционного потенциала предприятий, под которым понимается их фактическая способность на основе самостоятельной хозяйственной деятельности обеспечивать приток ресурсов, необходимых и достаточных для устойчивого функционирования и перспективного развития научно-технической базы производства и предприятия в целом.

Рассмотрение существующих в настоящее время методов и способов привлечения инвестиционных ресурсов, анализ их источников, выявление положительных и отрицательных сторон использования той или иной схемы

финансирования и оценка существующих видов мобилизации денежных и иных средств в отрасль машиностроения и металлообработки позволили выявить наиболее приемлемые механизмы финансирования капитала. Результаты указывают, что наиболее вероятно поступление ресурсов через кредиты коммерческих банков, лизинговые кампании, бюджетное финансирование. Между тем, устойчивый экономический рост не может быть обеспечен лишь за счет факторов внешней среды. Они должны выступать здесь в роли катализаторов восстановления внутриотраслевых воспроизводственных возможностей.

Отличительной особенностью развития инвестиционной деятельности в машиностроительном комплексе России является запаздывание темпов отраслевого экономического роста относительно динамики инвестиций. Под влиянием повышения уровня издержек производства, обусловленного опережающим ростом цен и тарифов на услуги естественных монополий, а также заработной платы относительно производительности труда, наблюдается постепенное отставание фактических результативных показателей от плановых. Положение усугубляется также низкой конкурентоспособностью отечественных производителей средств производства.

Анализ основных показателей отрасли машиностроения и металлообработки, в сравнении с показателями промышленности в Ставропольском крае, показал, что эффективность функционирования предприятий машиностроения низкая. Доля промышленно-производственного персонала в машиностроении с 25,0 % в 1999 г. выросла до 29,8 % к 2005 г., что в 2,3 раза превышает показатель удельного веса реализованной продукции. При этом объем промышленного производства стабильно увеличивался (на 1857,7 млн руб. в 2001 г., на 6230,5 млн руб. в 2004 г.), т.е. можно сделать вывод о том, что сокращение численности предприятий машиностроения происходило в основном за счет слияний и поглощений (таблица 1).

Исследования показали, что, несмотря на увеличение объемов капитальных вложений в реальный сектор экономики, современная инвестицион-

ная ситуация в машиностроительном комплексе Ставропольского края характеризуется острой нехваткой финансовых ресурсов, что подтверждается как уровнем обновления основных фондов отрасли, так и эффективностью инвестиций

Таблица 1 – Динамика основных показателей функционирования промышленности и машиностроительного комплекса Ставропольского края

Отрасль	1999 г	2000 г	2001 г	2002 г	2003 г	2004 г	2005 г
<b>Число действующих предприятий</b>							
Промышленность, в т ч	4832	3994	3821	2481	3117	3129	3144
машиностроение и металлообработка	1064	848	811	500	686	731	719
Доля отрасли, %	22,0	21,2	21,2	20,2	22,0	23,4	22,9
<b>Объем промышленной продукции, млн руб</b>							
Промышленность, в т ч	19398,7	28415,6	37633,8	41718,3	54118,1	62978,1	66559,2
машиностроение и металлообработка	2097,3	3133,0	3955,0	4825,2	6842,4	8327,8	8647,1
Доля отрасли, %	10,8	11,0	10,5	11,6	12,6	13,2	13,0
<b>Численность промышленно-производственного персонала, тыс чел</b>							
Промышленность, в т ч	144,6	140,5	134,7	127,9	126,1	116,7	118,6
машиностроение и металлообработка	36,2	35,6	32,1	32,2	33,2	34,9	35,3
Доля отрасли, %	25,0	25,3	23,8	25,2	26,3	29,9	29,8
<b>Уровень рентабельности активов, %</b>							
Промышленность, в т ч	14,6	8,2	8,9	3,6	2,9	6,1	6,4
машиностроение и металлообработка	22,9	9,5	-4,3	10,9	9,3	7,3	7,7
<b>Уровень рентабельности продукции, %</b>							
Промышленность, в т ч	14,6	15,7	15,1	9,5	9,6	11,1	10,5
машиностроение и металлообработка	22,9	17,7	12,8	15,3	11,6	7,2	7,8

Инвестиции в машиностроение возросли в 2001 г, по сравнению с 2000 г, в 3,7 раза, составили 209,3 млн руб и остаются приблизительно на этом же уровне к настоящему времени. Такое увеличение можно объяснить тем, что Правительство Ставропольского края с 2000 г. приступило к реализации программы компенсации товаропроизводителям  $\frac{3}{4}$  процентов ставки за банковский кредит, стимулируя, в том числе и рост вложений хозяйст-

вующих субъектов в основной капитал

Долевые значения привлечения инвестиции в отрасль достигли максимума в 2002 г и составили 10,4 %, к 2005 г данный показатель снизился до 6,4 %. Если сравнивать их с другими структурными показателями машиностроения и металлообработки по отрасли промышленности в целом, то можно сделать вывод, что уровень инвестиций здесь необоснованно низок. Так, в 2005 г удельный вес числа действующих машиностроительных предприятий составил около 20 % в общепромышленной структуре, объем продукции – 11,5 %, численность персонала – 25,0 %, а объем инвестиций лишь 6,8 %.

Практический интерес представляет сравнительный анализ удельных характеристик инвестиционной деятельности в отрасли. В расчете на 1 работника за период с 2000 г по 2005 г объем инвестиций увеличился от 1609,6 руб до 9102,5 руб. Последнее значение в 4,5 раза ниже аналогичного среднего показателя по промышленности. Рассмотрение динамики размеров основных фондов в расчете на 1 руб инвестиций показывает, что капитальные вложения машиностроительными предприятиями региона в основном ограничивались лишь поддержанием имеющегося производственного потенциала. В этой связи излишне надеяться на повышение эффективности их функционирования и рост конкурентоспособности (таблица 2).

Между тем, отдача от использования инвестиций, выраженная через удельные значения валовой продукции в машиностроении и металлообработке, превышает аналогичный среднепромышленный показатель в 1,5-2,0 раза. Это свидетельствует о текущей и перспективной целесообразности для региональной экономики привлечения денежных средств в отрасль.

Исследования показали, что, несмотря на общее увеличение объемов финансирования машиностроительного комплекса, эффективность использования инвестиций не имеет устойчиво позитивной динамики.

Следует отметить, что в условиях высоких рисков сектор кредитных и банковских услуг продолжает сдержанно относиться к инвестиционным проектам в реальном секторе экономики.

Таблица 2 – Динамика эффективности инвестиций в отрасль машиностроения и металлообработки Ставропольского края

Отрасль	2000 г	2001 г	2002 г	2003 г	2004 г	2005 г
<b>Инвестиции в основной капитал, млн. руб.</b>						
Промышленность, в т ч	2756,6	3033,9	3053,8	3838,3	4242,1	4694,7
машиностроение и металлообработка	57,3	209,3	318,7	317,4	287,5	301,6
Доля отрасли, %	2,1	6,9	10,4	8,3	6,8	6,4
<b>Приходится основных фондов на 1 руб. инвестиций</b>						
Промышленность, в т ч	11005,2	10491,1	16586,9	13800,4	13227,6	12844,4
машиностроение и металлообработка	57539,3	15513,6	10928,8	12029,0	13248,7	12798,6
<b>Приходится инвестиций на 1 работника, руб.</b>						
Промышленность, в т ч	19619,9	22523,4	20627,1	30438,5	36350,5	38621,1
машиностроение и металлообработка	1609,6	6520,2	6338,5	9560,2	8237,8	9102,5
<b>Приходится валовой продукции на 1 руб. инвестиций</b>						
Промышленность, в т ч.	10308,2	12404,4	15813,2	14099,5	14846,0	15320,0
машиностроение и металлообработка	54677,1	18896,3	23641,4	21557,7	28966,3	31674,2

Доля долгосрочных кредитных ресурсов составляет менее 5,0 % от общего объема кредитов, выданных нефинансовому сектору При постепенном замедлении инфляции кредиты коммерческих банков в последние годы становятся доступнее Однако, и в этом случае устойчивого роста спроса на банковские кредиты со стороны реального сектора экономики региона не наблюдается Динамика привлечения финансовых ресурсов промышленными предприятиями региона крайне нестабильна, а «всплески» наблюдаются лишь в случаях реализации отдельных крупных проектов Так, в структуре источников финансирования инвестиций в основной капитал промышленности Ставропольского края, доля кредитов банков в 2002 г составляла 4,8 %, а к 2005 г возросла до 36,4 %

Управление любым объектом должно основываться на объективных оценках его состояния Основная характеристика инвестиционного процесса



– состояние инвестиционной привлекательности системы, поэтому необходимо ее комплексное и объективное обследование

Известные методики оценки инвестиционной привлекательности отраслей промышленности предполагают использование комплекса объективных и субъективных факторов. При этом для определения весовых значений первой группы факторных признаков применяются количественные методы, устанавливающие закономерности изменения исходных параметров и инвестиционной активности отраслей промышленности. В группе субъективных характеристик применяются экспертные оценки для установления степени значимости каждого показателя при расчете интегрального значения инвестиционной привлекательности.

Следует отметить, что уровень инвестиционного потенциала отрасли машиностроения и металлообработки зависит от состояния ряда социально-экономических подсистем: инфраструктурной, производственной, кадровой, потребительской, финансовой, инновационной. Каждая из них, в свою очередь, структурируется на несколько составляющих, имеющих сложную функциональную подчиненность. Таким образом, применение существующих подходов ограничивается системой допущений, принимающих или исключающих из рассмотрения тот или иной параметр.

Указанные недостатки устранены в методике оценки инвестиционной привлекательности отраслей, разработанной в рамках концепции эффективного управления инвестиционным процессом. Основой этого подхода является ориентация на обобщающие факторы: доходность и риск.

Предложенный нами состав исходных параметров оценки обеспечивает требуемую объективность отбора посредством реализации известных эконометрических инструментов на достаточно широком поле базы данных официальной статистической отчетности. В ходе последующего сжатия отобранной совокупности данных, осуществленного с учетом репрезентативности малой выборки, было произведено их ранжирование по степени значимости. В результате обозначилась следующая группа принятых к рассмотре-

нию факторных признаков стоимость основных фондов, объем произведенной продукции, производительность труда, структура собственности в отрасли, дебиторская и кредиторская задолженность, коэффициент обновления основных фондов, затраты на охрану окружающей среды, доля прибыльных предприятий. Весовые значения этих показателей, учитывающие степень их влияния на объем инвестиций, определены для условий Ставропольского края методом попарных сравнений.

Экономическая составляющая инвестиционной привлекательности, выраженная в долях единицы, определяется согласно формуле

$$ЭС = \frac{ВДС(1-T) - И}{И}, \quad (1)$$

где ВДС – валовая добавленная стоимость отрасли, млн руб.,  $T$  – средняя ставка налогообложения, отн. ед.,  $И$  – объем инвестиций, млн руб.

Рисковая составляющая, характеризующая вероятность потери доходов от вложенных средств, представляет собой интегральный показатель и рассчитывается методом многомерной средней

$$РС = \frac{\sum_{i=1}^n h_i * v_i}{\sum_{i=1}^n v_i} \quad (2)$$

где  $h_i$  – характеристика  $i$ -го показателя,  $v_i$  – его весовое значение

Тогда инвестиционная привлекательность отрасли выражается:

$$ИПО = ЭС(1 - РС) \quad (3)$$

Состояние отрасли во многом зависит от окружающей ее внешней среды, в частности, от уровня территориального развития экономики. Тогда совокупную инвестиционную привлекательность отрасли (СИПО) можно выразить в виде соответствующего мультипликативного показателя

$$СИПО = ИПР * ИПО \quad (4)$$

где ИПР – критерий инвестиционной привлекательности региона

Итоговые результаты расчетов за период 1995-2005 гг. представлены в

таблице 3

Таблица 3 – Динамика инвестиционной привлекательности отрасли машиностроения и металлообработки Ставропольского края

Год	Экономическая составляющая	Рисковая составляющая	Инвестиционная привлекательность отрасли	Совокупная инвестиционная привлекательность отрасли
1995	0,4225	0,6689	0,1399	0,1557
2000	0,6249	0,4967	0,3145	0,2997
2001	0,5874	0,4775	0,3069	0,2882
2002	0,5624	0,3985	0,3383	0,3143
2003	0,5932	0,3785	0,3687	0,3447
2004	0,6249	0,4102	0,3686	0,3738
2005	0,6311	0,3870	0,3869	0,3858

Данные таблицы 3 свидетельствуют о наличии тенденции к повышению уровня совокупной инвестиционной привлекательности отрасли машиностроения и металлообработки Ставропольского края. Практическую значимость могут иметь прогнозные оценки этого показателя в среднесрочном и долгосрочном периодах.

Для расчета перспективных значений инвестиционной привлекательности был выбран метод экспоненциального сглаживания. Прогнозирование осуществлено до 2015 г., причем на период до 2010 г. с доверительной вероятностью 0,95 вычислены его реальные параметры, а с 2010 г. по 2015 г. реализованы оптимистичный и пессимистичный варианты.

Таким образом, до 2008 г. наблюдается ежегодный прирост (на 2,6-8,5%) инвестиционной привлекательности отрасли, а в последующие два года – снижение на 5,3-8,7%. Такая динамика очевидна, поскольку внедрение новых технологий всегда связано с краткосрочным снижением темпов роста прибыли. В этом случае инвестиционная привлекательность снизится за счет уменьшения ее экономической составляющей и некоторого роста рисков. Этот период не исключает вероятность выхода ряда инвесторов из отрасли.

(рисунок 1)

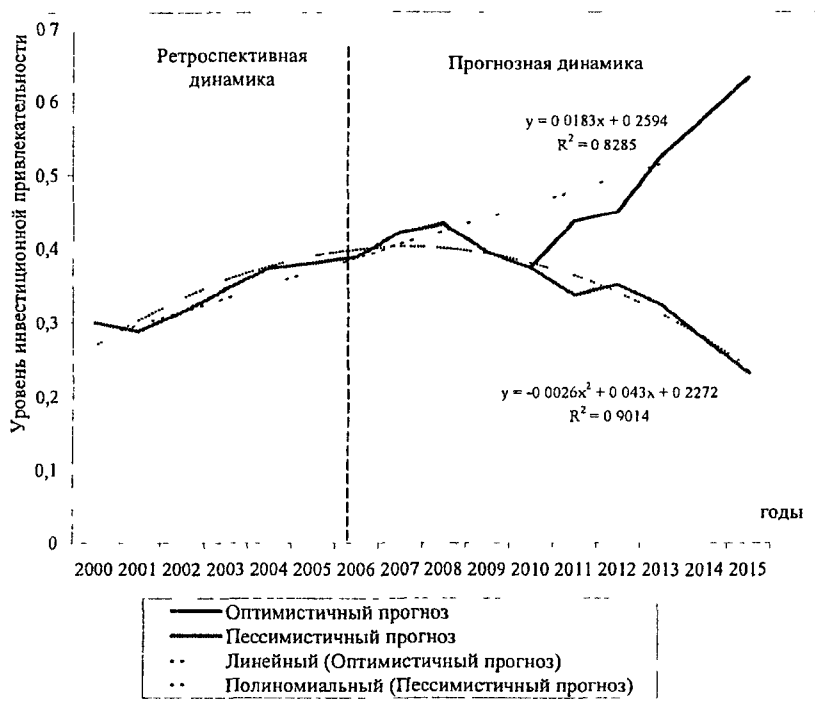


Рисунок 1 – Результаты оценки инвестиционной привлекательности отрасли машиностроения и металлообработки Ставропольского края

Следует отметить, что реализация после 2010 г оптимистичных прогнозных тенденций более вероятно (вероятность составляет 0,912). В этой связи более выгодным можно считать вложение средств в отрасль на долгосрочную перспективу. Согласно расчетам, реализация подобных вложений может обеспечить прирост капитала на уровне 36,6%. В случае максимизации рискованной составляющей минимальное приращение капитала составит 20,5%, что также нельзя считать экономически нецелесообразным для инве-

сторов

Проведенные расчеты отражают перспективность прихода на рынок машиностроительной продукции Ставропольского края стратегических инвесторов, заинтересованных в ускорении темпов развития региональной экономики, а также в устойчивом наращивании собственного капитала. При этом бизнес-имидж территорий формируется в рамках реализации федеральных и региональных программ, где предусмотрено, что инвестиционная привлекательность должна стимулировать повышение инвестиционной активности как за счет консолидации внутренних источников так и за счет притока стороннего капитала, в том числе иностранного

Отраслевая специфика предприятий машиностроения и металлообработки обуславливает комплекс особенностей в формировании стратегии развития и тактики их инвестиционной деятельности. Здесь в основе модернизации и технического перевооружения всегда находилось проектное финансирование, регламентирующееся комплексным технико-экономическим и функциональным обоснованием путей достижения поставленных целей (рисунок 2)

Выбор стратегии инвестирования предполагает осуществление следующих мероприятий: анализ условий финансирования капитала, прогнозирование и моделирование конечных результатов, определение возможностей диверсификации производства в результате привлечения денежных, материальных и иных ресурсов, оценка стратегических приоритетов, влияющих на развитие инфраструктуры, определение тактических результатов инвестирования, их эффективности по отдельным проектам

Для решения проблемы нехватки финансовых ресурсов на технологическую модернизацию отрасли целесообразна организация торгово-финансового посредничества между производителями оборудования для предприятий машиностроения и металлообработки, а также его потребителями и инвесторами



Рисунок 2 – Проектное финансирование в системе организации инвестиционной деятельности машиностроительного комплекса региона

Без создания соответствующего отраслевого института невозможно организовать устойчивое движение продукции из производства в эксплуатацию, а российские потребители вынуждены переходить на приобретение иностранных аналогов через лизинг и кредитование закупки под залог. Это наносит

серьезный ущерб стратегическим интересам экономики всех субъектов Российской Федерации

Для предотвращения развития кризисных тенденций в машиностроительном комплексе Ставропольского края необходимо образовать недостающее звено в цепи «завод-производитель оборудования – стратегический инвестор – потребитель техники» в виде инвестиционной Компании которая сможет привлечь значительные инвестиционные ресурсы в организацию оборота на рынке продукции машиностроения, а также выступить в качестве гаранта

Организационно-правовой формой ее может стать открытое акционерное общество, созданное на условиях горизонтальной интеграции заинтересованных хозяйствующих субъектов региона и с участием Правительства края Организация Компании позволит обеспечить единство инвестиционной и технической политики, создание эффективной системы взаимодействия и координации работы федерального центра и региональной администрации по государственному регулированию развития территориального машиностроительного комплекса

**По теме диссертации опубликованы следующие работы:**

**Статьи в научных изданиях, рекомендованных ВАК:**

1 Кузьменко В В , Милованова Е А , Кузьменко Т В . Инвестиционная привлекательность в системе региональной экономической политики // Региональная экономика теория и практика – 2007 – № 2 – 0,3 п л (в т ч авт 0,2 п л )

2 Кузьменко В В , Кобелева Н И , Милованова Е А Проблемы регулирования регионального рынка топливно-энергетических ресурсов // Экономический вестник Ростовского государственного университета Т 5 , № 1 – Ростов-на-Дону ЮФУ, 2007 – 0,4 п л (в т ч авт 0,2 п л )

**Другие публикации:**

3 Милованова Е А Сущность формирования организационных структур // Вестник СевКавГТИ Сборник научных трудов Вып IV, Т 1, ч 2 – Ставрополь СевКавГТИ, 2004 – 0,2 п л

4 Милованова Е А Эффективная организационная структура – основа конкурентоспособности предприятия // Антикризисная экономическая политика в России сборник статей Всероссийской научно-практической конференции – Пятигорск, 2004 – 0,2 п л

5 Милованова Е А Региональный аспект инвестиционной привлекательности предприятий // Материалы Международной научной конференции молодых ученых, аспирантов и студентов «Молодежь и экономика» – Ярославль, 2005 – 0,1 п л

6 Милованова Е А К вопросу о венчурных фондах // Экономика экология и общество в XXI столетии сборник статей региональной научно-практической конференции студентов, аспирантов и молодых ученых – Пятигорск, 2006 – 0,1 п л

7 Милованова Е А Прогнозные оценки инвестиционной привлекательности отрасли // Формирование рыночной экономики проблемы структурной перестройки в экономической и финансовой сферах сборник статей Всероссийской научно-практической конференции – Пятигорск, 2007 – 0,3 п л



---

Подписано в печать 25 04 07  
Формат 60x84 1/16 Усл п л – 1,5 Уч -изд л – 1  
Бумага офсетная Печать офсетная Заказ 942 Тираж 100 экз  
ГОУ ВПО «Северо-Кавказский государственный технический университет»  
355029, г Ставрополь, пр Кулакова, 2

---

Издательство ГОУ ВПО «Северо-Кавказский государственный технический университет»  
Отпечатано в типографии ГОУ ВПО «СевКавГТУ»