

УДК 330.332.1 330: 332.1

Т. Ю. Алтуфьева

Институт социально-экономических исследований УФИЦ РАН, г. Уфа,
email: altufevat@mail.ru

ИНВЕСТИЦИОННАЯ АКТИВНОСТЬ: ИНВЕСТИЦИИ, ПРЕОБРАЗУЮЩИЕ ТЕРРИТОРИИ РАЗЛИЧНОЙ СТАДИАЛЬНОЙ ПРИНАДЛЕЖНОСТИ

Ключевые слова: инвестиционная активность, преобразующие инвестиции, стадии жизненного цикла, коэффициент Спирмена, общие и бюджетные источники инвестиций, ранговый корреляционный анализ

В статье представлены результаты поиска взаимосвязи инвестиционной активности в части всех финансовых и бюджетных источников со стадийной принадлежностью муниципальных образований Республики Башкортостан. Описана технология преобразующих инвестиций для снижения социальной напряженности на территориях различных стадий при ухудшении их экономического положения, актуальность применения которой особенно велика в современных коронавирусных условиях. Проведена оценка корреляционной зависимости между стадийной принадлежностью муниципальных образований и их инвестиционной активностью, во-первых, за счет всех источников и, во-вторых, за счет бюджетных средств. Выявлено отсутствие сильных, статистически значимых взаимосвязей между уровнями инвестиционной активности муниципальных образований республики и стадиями их жизненного цикла, за исключением очень слабой положительной связи между стадиями жизненного цикла муниципалитетов и уровнем их активности за счет бюджетных средств (коэффициент Спирмена $K^{ib} = 0,128$). Результаты исследования позволяют сделать вывод о необходимости учета в РБ также, как и в других субъектах РФ, стадийной идентификации муниципалитетов при финансировании на их территории инвестиционных проектов из регионального и местных бюджетов для реализации механизма преобразующих инвестиций.

Т. Yu. Altufeva

Institute of social and economic researches UFRC RAS, Ufa, email: altufevat@mail.ru

INVESTMENT ACTIVITY: INVESTMENT TRANSFORMING TERRITORIES OF DIFFERENT STATE OWNERSHIP

Keywords: investment activity, transformative investment, life cycle stages, Spearman coefficient, general and budget sources of investment, rank correlation analysis

The article presents the results of a search for the relationship of investment activity in terms of all financial and budgetary sources with the stadal affiliation of municipalities of the Republic of Bashkortostan. The technology of transformative investments for reducing social tension in territories of various stages with a deteriorating economic situation is described, the relevance of which is especially great in modern coronavirus conditions. The assessment of the correlation dependence between the stadal affiliation of municipalities and their investment activity, firstly, at the expense of all sources and, secondly, at the expense of budgetary funds. The absence of strong, statistically significant relationships between the levels of investment activity of municipalities of the republic and the stages of their life cycle was revealed, with the exception of a very weak positive relationship between the stages of the life cycle of municipalities and the level of their activity at the expense of budget funds (Spearman's coefficient $K_s^{ib} = 0.128$). The results of the study allow us to conclude that it is necessary to take into account in the Republic of Belarus, as well as in other constituent entities of the Russian Federation, the stage-by-stage identification of municipalities when financing investment projects on their territory from regional and local budgets for the implementation of the mechanism of transformative investments.

Инвестиционная активность государства, бизнеса и населения на условиях проектного и ответственного финансирования особенно значима в сложных коронавирусных условиях в связи с увеличением расходов на здравоохранение и поддержку наиболее пострадавших видов экономической дея-

тельности. В этой связи в российских регионах увеличивается потребность во внедрении новых преобразующих финансовых механизмов для преодоления роста социальной напряженности на территориях при ухудшении их экономического положения. Рассмотрение используемой в международной прак-

тике категории «преобразующие инвестиции» (impact investing) [1, 2] применительно к территориальному уровню позволяет определить ее как «инвестиции, нацеленные, во-первых, на максимизацию создаваемой объектами инвестирования на территории социальной, экономической и экологической стоимости посредством формирования массового потока проектов и, во-вторых, на решение социально значимых проблем территории при условии обеспечения приемлемого дохода привлекаемым инвесторам». В силу направленности таких инвестиционных средств на стандартизацию отношений между различными группами собственников при подготовке и реализации инвестиционных проектов по капитализации процессов достижения социально значимых результатов особенно актуально привлечение преобразующих инвестиций в проблемные зоны развития муниципальных образований различной стадийной принадлежности, в первую очередь на нисходящих стадиях жизненного цикла [3,4].

Цель исследования

Цель исследования состоит в установлении существования прямой или опосредованной взаимосвязи стадийной принадлежности муниципальных образований с инвестиционной активностью за счет всех финансовых источников и бюджетных средств (региональных и местных бюджетов).

Материал и методы исследования

Материалами для исследования послужили официальные статистические данные Территориального органа Федеральной службы государственной статистики по Республике Башкортостан. Для исследования использованы методы системного анализа статистических данных с использованием инструментария рангового корреляционного анализа.

Результаты исследования и их обсуждение

Комплексное исследование инвестиционной активности муниципальных образований Республики Башкортостан позволило получить следующие резуль-

таты: 1) классификацию муниципалитетов по темпам роста объема инвестиций всех участников инвестиционного процесса; 2) группировку муниципальных образований по темпам роста объема инвестиций за счет средств регионального и местных бюджетов; 3) ранговые корреляционные зависимости между инвестиционной активностью муниципальных образований республики и стадиями их жизненного цикла. Первые два результата отражены в классификациях муниципальных образований республики по инвестиционной активности за счет всех и бюджетных источников, приведенных в табл. 1 и на рис. 1, 2.

Рассчитанные корреляционные зависимости между типами муниципальных образований по инвестиционной активности за счет различных источников и стадиями их жизненного цикла собраны в табл. 2.

Исследование инвестиционной активности в данной статье проведено по цепным темпам роста объемов инвестиций по 62 муниципальным образованиям Республики Башкортостан. Разработаны две типологизации муниципалитетов республики: во-первых, по величине инвестиционной активности за счет всех участников инвестиционного процесса и, во-вторых, по инвестиционной активности за счет средств регионального и местных бюджетов. При этом выделены следующие пять типов муниципальных образований: ВИА – с высоким уровнем инвестиционной активности; ВСИА – с уровнем инвестиционной активности выше среднего; СИА – со средним уровнем инвестиционной активности; НСИА – с уровнем инвестиционной активности ниже среднего; НИА – с низким уровнем инвестиционной активности.

Первый обсуждаемый результат

Инвестиционная активность территории такими авторами как О.В. Заборовская, М.Н. Насрутдинов, Ю.Ю. Надежин, О.Г. Зубова отождествляется с темпами роста объемов инвестиций государства, бизнеса и населения, расположенного на ней [5,6]. Новый системный подход к определению категории «инвестиционная активность» предложен Н.И. Климовой.

Таблица 1

Классификация муниципальных образований РБ по инвестиционной активности за счет разных источников финансирования

Тип инвестиционной активности (темпы роста инвестиций в ОК, %)	Количество муниципальных образований (МО) по инвестиционной активности за счет всех источников	Количество МО по инвестиционной активности за счет бюджетных источников
ВИА (выше 500)	3	5
ВСИА (499,0-200,0) МО	10	17
СИА (199,9-150,0)	12	11
НСИА (149,9-100,0)	16	14
НИА (ниже 99,9)	21	15

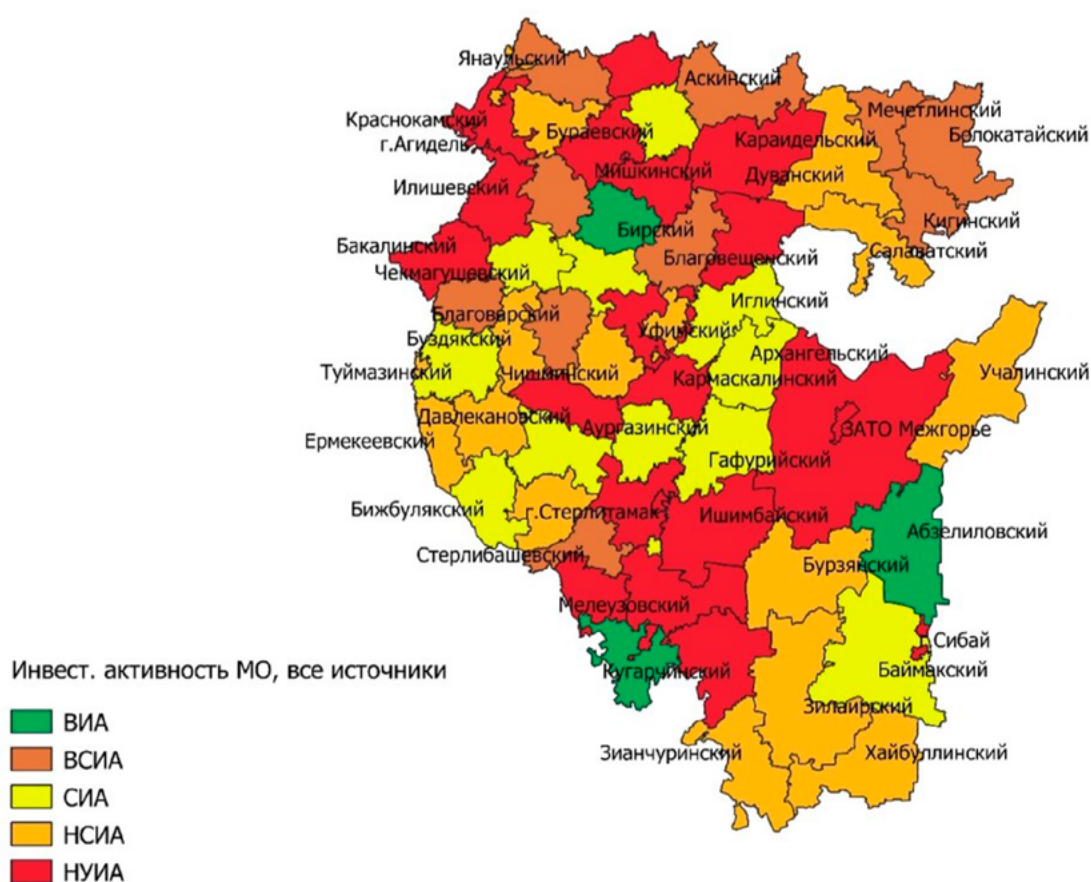


Рис. 1. Инвестиционная активность муниципальных образований РБ за счет всех источников

Примечание: классификация муниципалитетов по инвестиционной активности составлена на основе статистических данных сборника «Социально-экономическое положение муниципальных районов и городских округов Республики Башкортостан» за 2018 и 2019 годы [8]

Инвестиционная активность рассматривается Н.И. Климовой «как степень интенсивности явлений и процессов

инвестирования, существующих и протекающих в рамках рассматриваемых систем, значение которой формирует-

ся с учетом имеющихся собственных финансовых ресурсов равноуровневых хозяйствующих субъектов экономики, а также средств, привлеченных ими для осуществления инвестиционной деятельности» [7].

Бюджетные средства выделены в отдельную категорию инвестиционных ресурсов, несмотря на то, что доля бюджетных средств в общем объеме финансовых источников инвестиций составляет менее 20% в связи с их большей управляемостью государственными и местными органами власти в целях повышения уровня и качества жизни населения и снятия социальной напряженности на территории.

Второй обсуждаемый результат

Для исследования инвестиционной активности в разрезе стадий жизненного цикла муниципальных образований Республики Башкортостан использованы результаты проведенной ранее сотрудниками сектора региональных финансов и бюджетно-налоговой политики УФИЦ РАН классификации муниципалитетов республики по трем стадиям жизненного цикла, разделенным на две фазы каждая (I – начальная и II – завершающая), а именно: стадия социально-экономического роста – ССЭР; стадия социально-экономической зрелости – ССЭЗ, стадия социально-экономического упадка – ССЭУ [9, С. 41].

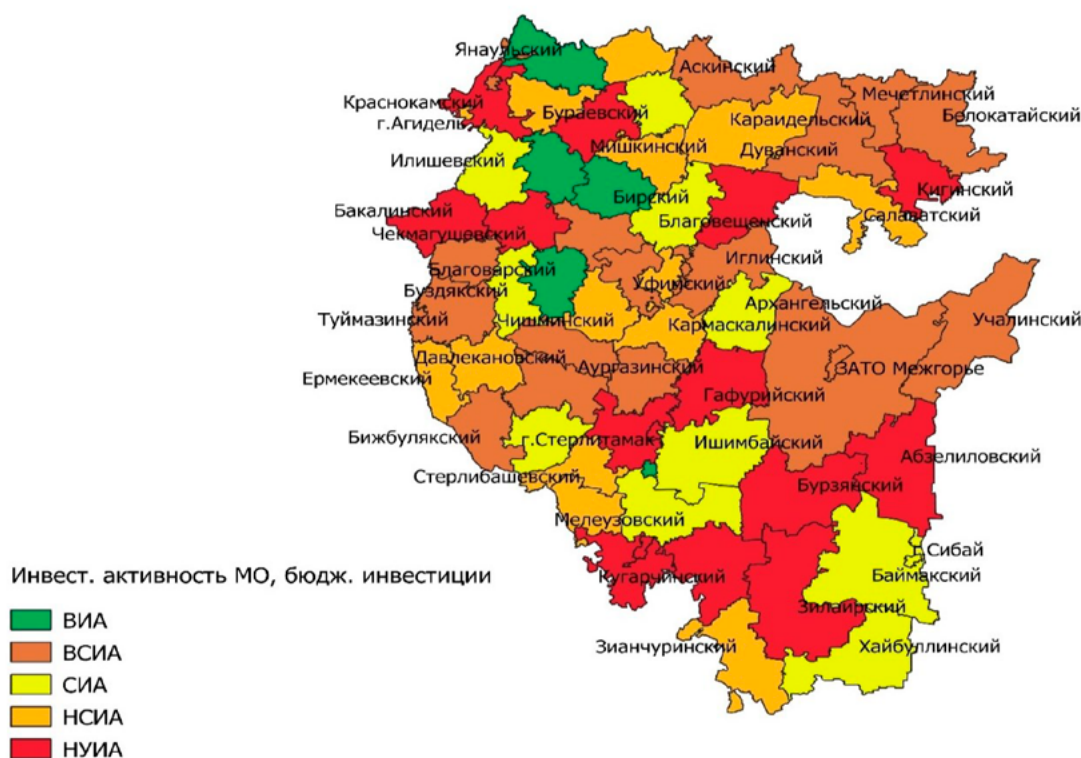


Рис. 2. Инвестиционная активность муниципальных образований РБ за счет бюджетных источников

На инвестиционную активность территории заметное влияние оказывает уровень развития малого и среднего предпринимательства [10]. Так, в Республике Башкортостан количество субъектов малого и среднего предпринимательства (далее – СМСП) к сентябрю 2021 г. снизилось почти на 4% по сравнению с 2019 г. Наибольшее снижение СМСП

отмечается на территориях, находящихся на стадии социально-экономического упадка (в I и II фазах) в Федоровском районе, Давлекановском районе и г. Агидель с низким уровнем инвестиционной активности, а также в Калтасинском районе с уровнем инвестиционной активности ниже среднего (рис. 1). Если на нескольких территориях, находящихся

ся в завершающей фазе стадии социально-экономической зрелости, все-таки наблюдается заметная инвестиционная активность по реализации предпринимателями новых инвестиционных проектов (в Абзелиловском районе – высокий уровень инвестиционной активности, Благовещенском районе – уровень инвестиционной активности выше среднего), то на территориях нисходящих стадий жизненного цикла (особенно во II – завершающей фазе социально-экономического упадка) инвестиционная активность территории, как и на и расположенного на ней малого и среднего предпринимательства, достаточно низка.

Поиск взаимосвязи инвестиционной активности муниципальных образований Республики Башкортостан за счет различных источников с их стадийной принадлежностью осуществлен посредством расчета коэффициентов ранговой корреляции Спирмена по следующей формуле:

$$K_s^{i(g,b)} = 1 - 6 \frac{\sum_{j=1}^n (t_{1(2)j} - s_j)^2}{n^3 - n}$$

где $t_{1(2)j}$ – тип j -ого муниципально-го образования по инвестиционной активности (общей и за счет бюджетных средств);

s_j – стадия жизненного цикла j -ого муниципального образования;

n – количество муниципалитетов ($n = 1,62$).

Рассчитанные корреляционные зависимости между типами муниципальных образований Республики Башкортостан по инвестиционной активности за счет различных источников и стадиями их жизненного цикла приведены в табл. 1.

Третий обсуждаемый результат

Таблица 2

Результаты оценки тесноты связи между инвестиционной активностью муниципальных образований РБ за счет всех источников и бюджетных средств и стадиями их жизненного цикла

Показатели, между которыми оценивается теснота связи	Стадия жизненного цикла муниципалитета	
	значение $K_s^{i(g,b)}$	сила и направление связи
Инвестиционная активность муниципалитетов за счет всех источников	$K_s^{ig} = -0,08$	связь не выявлена, направление отрицательное
Инвестиционная активность муниципалитетов за счет бюджетных средств	$K_s^{ib} = 0,128$	очень слабая, положительная связь существует

Полученные результаты в целом коррелируют с исследованиями финансовых источников инвестиционной активности в муниципальных образованиях, проведенных различными исследователями. По мнению целого ряда авторов, «бюджетные инвестиции играют суще-

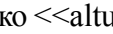
ственную роль в поддержании социальной стабильности на территориях» [11, С. 132]. Иванов П.А. в качестве первоочередных мер для повышения инвестиционной активности выделяет «формирование со стороны государства благоприятных финансово-инвестиционных

условий для повышения устойчивости социально-экономического развития регионов» [12, С. 82]. Сахаповой Г.Р. отмечается, что «у муниципалитетов, находящихся на стадии развития и зрелости повышение инвестиционной активности происходит за счет собственных средств территорий» [13, С. 9]. С другой стороны, в Правительстве РФ в настоящее время обсуждается возможность предоставления **регионам права блокировать проекты** соглашений с крупными инвесторами о защите и поощрении капиталовложений на их территории, стимулирующих приток частных вложений в экономику для элиминирования рисков создания выпадающих доходов для региональной бюджетной системы [14]. В данной статье в отличие от существующих разработок предпринята попытка математической оценки степени взаимосвязи инвестиционной активности муниципальных образований на различных стадиях жизненного цикла с объемом финансовых средств, затрачиваемых различными участниками инвестиционного процесса.

Выводы

Исследование инвестиционной активности территорий с позиции соответствия императивам преобразующих инвестиций позволяет сделать следующие выводы.

1. В настоящее время отсутствуют сильные, статистически значимые взаимосвязи между уровнями инвестиционной активности муниципальных образований Республики Башкортостан за счет различных источников и стадиями их жизненного цикла.

2. Наиболее управляемой частью интенсивности инвестиционного процесса являются бюджетные инвестиции. Однако  можно интерпретировать как недостаточное инвестирование бюджетных средств в достаточное число проектов в муниципальных районах республики, находящихся на завершающей фазе социально-экономического упадка. Следовательно, действующий механизм инвестирования бюджетных средств в проекты малого и крупного бизнеса муниципалитетов на разных стадиях жизненного цикла слабо способствует снятию социальной напря-

женности в муниципальных образованиях на нисходящих стадиях жизненного цикла и не соответствует механизму преобразующих инвестиций.

3. На инвестиционную активность территории заметное влияние оказывает уровень развития малого и среднего предпринимательства. Уменьшение количества СМСП и их инвестиционной активности, как правило, снижает инвестиционную активность территориального образования в целом.

4. Высокая вероятность введения в условиях пандемии новых ограничений на предпринимательскую деятельность может снижать инвестиционную активность крупного, малого и среднего бизнеса, как в Российской Федерации, так и в Республике Башкортостан. В связи с этим дополнительно к принятым в РБ трем пакетам мер поддержки необходимо предусмотреть возможность применения в муниципальных образованиях таких новых инструментов, как «зонтичные» поручительства, кредитная экспресс-поддержка, открытие «Фермерских островков» в рамках проекта Корпорации МСП, объединяющего местных сельхозпроизводителей в целях сбыта своей продукции в магазинах крупных ритейлеров, что особенно актуально для территорий на убывающих стадиях жизненного цикла.

Учет идентификации территорий по стадиям жизненного цикла при инвестировании проектов в муниципальных образованиях за счет средств из региональных и местных бюджетов в Республике Башкортостан, также как и в других субъектах Российской Федерации, будет способствовать расширению механизма преобразующих инвестиций. Такой учет в ответ на новые современные вызовы позволит повысить заинтересованность и возможности муниципальных органов управления в стимулировании инвестиционной активности на своих территориях для преодоления экономического спада и решения социальных проблем.

Данное исследование выполнено в рамках государственного задания УФИЦ РАН № 075-00504-21-00 на 2021 г.

Библиографический список

1. BUGG-LEVINE, Antony; EMERSON, Jed – Impact investing: transforming how we make money while making a difference. San Francisco: Jossey-Bass, 2011. COTA: BP 308 BUG.
2. Сигова М.В., Круглова И.А., Власова М.С. Принципы ответственного финансирования как основа институциональной структуры управления проектами в стратегическом развитии России // Экономика и управление. 2016. № 5(127). С. 21-29.
3. Алтуфьева Т.Ю., Иванов П.А., Сахапова Г.Р. Финансирование развития территориальных образований на разных стадиях жизненного цикла: государственные и частные ресурсы // Известия Уфимского научного центра РАН. 2019. № 3. С. 53-60.
4. Низамутдинов М.М., Орешников В.В. Методические и практические аспекты задачи моделирования и сценарного прогнозирования развития территориальной системы муниципального уровня // Экономический анализ: теория и практика. 2017. Т. 16. № 7 (466). С. 1204-1216.
5. Заборовская О.В., Насрутдинов М.Н., Надежин Ю.Ю. Методы оценки инвестиционной активности региона // Вестник Алтайской академии экономики и права. 2019. № 11-3. С. 18-27.
6. Зубова О.Г. Оценка инвестиционной активности муниципальных районов: методика проведения и ее апробация (на материалах Волгоградской области) // Вестник Алтайского государственного аграрного университета. 2017. № 4(150). С. 165-171.
7. Климова Н.И. Инвестиционная активность: теоретико-методические основы оценки // Экономика и предпринимательство. 2021. № 5(130). С. 836-839. DOI: 10.34925/EIP.2021.130.5.165.
8. Социально-экономическое положение муниципальных районов и городских округов Республики Башкортостан: статсборник / Башкортостанстат. Уфа, 2020. 260 с.
9. Климова Н.И., Алтуфьева Т.Ю., Иванов П.А. и др. Жизненный цикл территории: Коллективная монография / под ред. д-ра экон. наук, проф. Н.И. Климовой. Уфа: ИСЭИ УНЦ РАН, 2018. 114 с.
10. Алтуфьева Т.Ю. Поддержка предпринимательской активности территорий на различных стадиях жизненного цикла // Известия Уфимского научного центра РАН. 2021. № 3. С. 50-54. DOI: 10.31040/2222-8349-2021-0-3-50-54.
11. Финансово-инвестиционные потребности и возможности территорий на различных стадиях их жизненного цикла: Коллективная монография / Н.И. Климова, Т.Ю. Алтуфьева, З.Ф. Ибрагимова и др. Уфа: Федеральное государственное бюджетное научное учреждение Уфимский федеральный исследовательский центр Российской академии наук, 2020. 174 с.
12. Иванов П.А. Финансово-инвестиционные аспекты социально-экономического развития территорий: критические зоны и приоритеты // Фундаментальные исследования. 2021. № 11. С. 78-83. DOI: 10.17513/ft.43126.
13. Сахапова Г.Р. Апробация разработанного методического подхода к оценке инвестиционной активности территорий на примере Республики Башкортостан Приоритетные направления совершенствования институциональной базы агропродовольственного комплекса // Управленческий учет. 2021. № 11-1. С. 106-112. DOI: 10.25806/uu10-32021450-455.
14. Официальный сайт Министерства экономического развития Российской Федерации / Правительство продолжит работу по совершенствованию механизма СЗПК. [Электронный ресурс]. URL: https://www.economy.gov.ru/material/news/pravitelstvo_prodolzhit_rabotu_po_sovershenstovaniyu_mehanizma_szpk.html (дата обращения: 15.12.2021).