

На правах рукописи

КЛИМОВА НИНА ИВАНОВНА

**НАУЧНЫЕ ОСНОВЫ ИНВЕСТИЦИОННОГО
ОБЕСПЕЧЕНИЯ РЕГИОНАЛЬНОГО РАЗВИТИЯ**

Специальность 08.00.04. – «Региональная экономика»

АВТОРЕФЕРАТ
диссертации на соискание ученой степени
доктора экономических наук

Екатеринбург – 1999

Работа выполнена в Уфимской лаборатории системного анализа и прогнозирования развития территориальных систем Института экономики УрО РАН

Научный консультант: чл. – корр. РАН, д.э.н., проф. Гизатуллин Х.Н.

Официальные оппоненты: чл. – корр. РАН, д.э.н., проф. Лузин Г.П.
д.э.н., проф. Романова О.А.
д.э.н., проф. Карпов В.Г.

Ведущая организация: Институт экономики и организации промышленного производства Сибирского отделения РАН

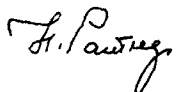
Защита диссертации состоится « 27 » октября 1999г. в 10⁰⁰ час. на заседании диссертационного совета Д.002.84.01. Института экономики Уральского отделения РАН.

Отзывы на автореферат в двух экземплярах, заверенные гербовой печатью, просим направлять по адресу: 620014, г. Екатеринбург, ул. Московская, 29, Институт экономики УрО РАН, ученому секретарю диссертационного совета.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке Института экономики УрО РАН.

Автореферат разослан «25» сентября 1999г.

Ученый секретарь диссертационного совета,
д.э.н., проф.

 Ратнер Н.М.

1. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования. Процессы регионализации экономики обуславливают возникновение специфических форм экономических отношений и особенностей их проявления в условиях пространственно организованных экономических систем. Наличие данной специфики предопределило формирование новых направлений экономических исследований, объединенных в рамках региональной проблематики, таких как региональная экономика, региональное рыноковедение, региональная диагностика, региональная политика и другие, разработке которых посвящены труды крупнейших российских ученых в области регионоведения – М.М.Албегова, М.К.Бандмана, Е.М.Бухвальда, А.Г.Гранберга, Х.Н.Гизатуллина, О.Д.Дмитриевой, Л.А.Козлова, В.В.Кулешова, В.Н.Лаженцева, В.И.Лексина, Г.П.Лузина, П.А.Минакира, Н.Н.Некрасова, О.А.Романовой, В.Е.Селиверстова, В.И.Суслова, А.И.Татаркина, В.П.Чичканова, Р.И.Шнипера, А.И.Швецова, Б.Штульберга и др.

Неотъемлемым атрибутом каждого из указанных направлений является исследование ресурсного обеспечения региональных экономических систем как условия функционирования данной формы общественной организации производства с присущей ей парадигмой социально-экономического поведения. Важнейшим элементом данного ресурсного обеспечения признаются инвестиции, в большинстве работ рассматриваемые как категория стадии «ex post» с присущей ей атрибутикой произведенного (или производимого) вложения средств, обеспечивающего получение дохода. При этом стадия формирования инвестиционного обеспечения региональных экономических систем «ex ante», формализованная на системной основе адекватным понятийным аппаратом и методическим инструментарием, в имеющихся публикациях либо не получила должного освещения, либо была рассмотрена фрагментарно, что обусловило конвенциональность и противоречивость в научных подходах, семантическом оформлении и методической проработке данной части инвестиционной проблематики. В результате в рамках традиционного подхода регион как объект исследования в части его инвестиционных возможностей неадекватно описывается используемыми для этого методами, что приводит к деформациям в диагностике состояния и перспектив регионального развития, искажению межрегиональных оценок как базы для формирования управляющих воздействий на макро- и мезоуровне.

В этих условиях несомненно актуальна разработка проблемы инвестиционного обеспечения регионального развития, как одной из составляющих региональных исследований с соответствующей логикой научного анализа, теоретико-понятийным аппаратом и методическим инструментарием, позволяющими с системных позиций взаимосвязать

инвестиционные параметры региональных экономик с конечными результатами их функционирования.

Разработанность темы исследования. Разработка проблемы инвестиционного обеспечения регионального развития представляет собой относительно новое направление в исследованиях инвестиционной и региональной проблематики, гносеологические истоки которого восходят к основополагающим положениям теоретической экономики, рассматривающим взаимосвязь ресурсных (факторных) и результативных параметров функционирования экономических систем. Возникновение и развитие данного направления теоретических исследований объективно обусловлено потребностью в выявлении и обосновании объективно существующих закономерностей в части взаимосвязи и взаимозависимости количественно ограниченных ресурсов, одним из элементов которых являются инвестиции, и его результатов. В итоге взаимосвязь ресурсных и результативных параметров экономического развития явилась предметом исследований как минимум двух направлений теоретической экономики - теории экономической динамики и теории экономического равновесия, представленных работами Х.Боса, Л.Валраса, Е.Домара, Э.Денисона, Дж. Дьюзенберри, Н.Калдора, Дж.М.Кейнса, В.Леонтьева, А.Маршалла, А.Пигу, Д.Робинсон, У.Ростоу, П.Солоу, Я.Тинберхэна, И.Фишера, Дж.Р.Хикса, Р.Харрода, П.Хейне, Й.Шумпетера и др., в которых были предприняты попытки выявления соотношений в пропорциях общественного воспроизводства, темпах его развития, оптимального сочетания факторов производства и условий устойчивого равновесия и т.д.

При этом в соответствии с принятой функциональной направленностью исследований в качестве системообразующих были выделены и подлежали обоснованию следующие научные гипотезы, рассмотренные при осуществлении теоретических построений. В их числе:

наличие принимаемого в качестве абстрактно-эмпирического допущения о существовании взаимосвязи и взаимозависимости между объемами инвестирования и результирующими характеристиками экономической системы;

возможность операционной обработки данной взаимосвязи посредством отбора, ранжирования и факторной оценки ее параметров, выявления характера и степени их влияния на макроэкономические результаты;

наличие инструментально-технологического обеспечения расчетов потребного уровня инвестирования и соответствующих ему внешних и внутренних условий и факторов, обеспечивающих динамический рост и устойчивое состояние экономики.

Последующее обоснование высказанных научных гипотез инструментально было оформлено различного рода модельными конструкциями, формализующими причинно-следственные взаимосвязи между объемами вовлекаемых в общественное производство инвестиционных

ресурсов и приростом национального дохода (национального продукта) как макрорезультата функционирования экономики. Разработанные в рамках указанных направлений общие схемы и теоретические положения в дальнейшем были подвергнуты научной конкретизации применительно к различным уровням хозяйственной иерархии и этапам экономического развития и дезагрегированы как в части инвестиционной, так и региональной проблематики. В результате в соответствии с принятой целевой ориентацией исследований для последующего рассмотрения были определены самостоятельные научные направления (как вытекающие из указанных классических экономических теорий, так и смежные с ними), разработка которых позволила сформировать научный задел проблемы инвестиционного обеспечения регионального развития. В их числе обозначены следующие научные разработки, принимаемые в качестве отправных при теоретико-методологическом обосновании и инструментально-методическом оформлении обозначенной проблемы:

теоретико-методологические подходы к трактовке содержания и оценке базовых экономических категорий – экономического потенциала и его модифицированных по сферам экономики формам (Т.С.Хачатуров, В.П.Красовский, С.Хейман, Б.Плышевский, А.И.Татаркин, Г.П.Лузин, Х.Н.Гизатуллин, В.Андреанов, М.И.Гельвановский, Ф.Н.Клоцвог, Ю.А.Дорошенко); национального богатства (Н.П.Федоренко, В.Е.Дементьев, К.Г.Гофман, В.К.Фальцман, Л.Л.Зусман, Л.Нестеров); валового внутреннего и валового регионального продукта как результирующего параметра развития национальных экономик и инструментария международных сопоставлений (А.Г.Гранберг, Р.И.Шнипер, Ю.Н.Иванов);

методологические разработки международных организаций по системе национального счетоводства (СНС – 93) и их адаптация к российским условиям как по содержательному составу и структуре счетов, так и в разрезе различных уровней хозяйственной иерархии (А.Г.Гранберг, Ю.Иванов, Л.И.Нестеров, А.Косарев);

исследования характеристик различных институциональных секторов экономики, конкретизирующие проблему перераспределения общественного продукта на уровне домохозяйств (Н.М.Римашевская, Ю.Кашин, В.Д.Маршак, Л.Нестеров), предпринимательского сектора (Ю.И.Любимцев, С.М.Никитин, В.М.Гальперин, П.И.Гребенников, А.И.Леусский) и государства (В.И.Лексин, А.И.Швецов, В.Б.Христенко, С.Хурсевич, О.В.Богачева, О.Д.Василик);

фрагменты эволюционно-институционального подхода, позволяющего повысить степень адекватности описания реально протекающих экономических процессов и уровень операционности формируемого с их использованием инструментария оценки параметров инвестиционного обеспечения регионального развития (Д.Норт, Л.И.Абалкин, В.Макаров, Б.З.Мильнер, А.Нестеренко, Ю.Ольсевич, В.М.Полтерович);

исследования в области макроэкономики и экономической политики, их взаимосвязи с проблемами стабилизации и экономического роста, содержащие оценки реализуемой модели реформирования экономики и научные обоснования стратегии последующих преобразований (В.В.Ивантер, Д.С.Львов, С.Г.Глазьев, Е.Гайдар, А.Илларионов, Я.Корнаи, Ю.Ольсевич, В.Маевский);

разработки теории переходной экономики как одного из состояний эволюции общественного производства, объективно обусловленного реалиями развития общества и предполагающего наличие специфичных форм экономических отношений и специфичных закономерностей развития трансформационных процессов как в целом в экономике, так и в инвестиционной сфере (В.В.Радаев, А.В.Бузгалин, Л.П.Евстигнеева, Р.Н.Евстигнеев, Ю.Яковец, А.Колганов, Х.Альбах, А.Улюкаев, Е.А.Киселева, М.Н.Чепурина);

положения теории финансов в части трактовки и эмпирического обоснования базовых понятий и определений (А.М.Бирман, Д.А.Алахвердян, Э.А.Вознесенский, В.К.Сенчагов) и их конкретизации в теории и практике финансового управления при осуществлении расчетов финансовых ресурсов, а также анализе и оценке денежных потоков (Дж.Хорн, Р.Холт, Р.Дамари, К.Хеддервик, В.В.Ковалев, Е.С.Стоянова, Е.М.Четыркин);

разработки новой парадигмы региональной политики (А.И.Гранберг, А.И.Татаркин, В.В.Кулешов, Г.П.Лузин) и ее составляющих в части становления бюджетного федерализма (В.И.Лексин, А.И.Швецов, В.Е.Селиверстов, М.К. Бандман, С.С.Гузнер, В.И.Суслов, С.А. Суспицин, В.Л.Куперштох), управления региональными финансами (В.Д.Маршак, Г.Б.Поляк), региональной диагностики (О.Г.Дмитриева) и региональных процессов инвестирования (О.А.Романова, О.И.Боткин, К.Гусева, Н.А.Кравченко);

разработки в области технологий и инструментария фондового рынка, позволяющие обеспечить трансформацию свободных финансовых ресурсов в реальные инвестиции и их перелив на рынок капиталов (У.Шарп, Г.Александр, Дж.Бэйли, М.В.Климович, С.М.Тумасянц, Б.Б.Рубцов, В.А.Галанов, А.И.Басов и др.).

Признавая несомненные научные достижения, полученные в рамках обозначенных научных направлений, а также с учетом целеполагания настоящей диссертационной работы, имеющийся научный задел рассматривается как исходный, предполагающий дальнейшее развитие исследований в направлении решения проблемы инвестиционного обеспечения регионального развития.

Логика исследований. Выделение указанной выше проблемы в качестве составляющей региональной проблематики и ее логическое «встраивание» в целостную систему региональных исследований предполагает:

- постановку проблемы инвестиционного обеспечения региональных экономических систем и верификацию научной гипотезы о наличии

взаимосвязи между размерами инвестиционных возможностей региональных экономических систем и конечными результатами их функционирования;

- формирование теоретико-понятийного аппарата инвестиционного обеспечения регионального развития как части целостной системы категорий инвестиционной и региональной проблематики;

- инструментальное оформление категорий инвестиционного обеспечения региона через систему количественно идентифицируемых параметров, базирующихся на единой теоретико-методологической основе - системе национального счетоводства и конструктивно объединяющих ресурсные и результативные характеристики региональных экономических систем;

- формирование операционной нагрузки на параметры инвестиционного обеспечения регионального развития, предполагающей использование системы указанных параметрических характеристик в качестве инструмента дифференциации и типологизации регионов по критериям их инвестиционных возможностей.

Объект исследования. В качестве объекта исследования принята экономическая система регионального уровня, рассматриваемая как совокупность образующих ее элементов и взаимосвязей, функционально ориентированных на достижение общей цели - обеспечение устойчивого функционирования экономики и уровня социально-экономического развития, соответствующего установленным стандартам.

Предмет исследования. Предметом исследования являются теоретико-методологические и прикладные аспекты формирования, оценки и управления ресурсной базой инвестирования, рассматриваемые во взаимосвязи с проблемами экономического развития регионов и трансформации системы экономических отношений.

Цель диссертационной работы. Разработка научных основ инвестиционного обеспечения регионального развития как совокупности теоретико-методологических положений и методического инструментария, позволяющих с системных позиций взаимоувязать ресурсные параметры инвестирования и конечные результаты функционирования региональных социально-экономических систем.

Достижение поставленной цели было обеспечено посредством решения следующих задач исследования:

- разработки ресурсного подхода при оценке регионального развития, позволяющего расширить рамки научных исследований как инвестиционной, так и региональной проблематики за счет дополнения завершающей стадии инвестирования - вложения финансовых ресурсов, стадией формирования ресурсных условий инвестирования, их предпосылок и факторов;

- формирования теоретико-понятийной конструкции инвестиционного обеспечения регионального развития на базе семантического анализа экономических категорий ресурсной направленности, проведения их

систематизации и логического структурирования в понятийном аппарате инвестиционной и региональной проблематики;

- разработки системного инструментария качественной и количественной идентификации инвестиционного обеспечения региональных экономик, позволяющего на единой методологической основе провести выделение наиболее значимых с позиции влияния на конечные результаты функционирования региональной экономической системы параметров инвестиционных возможностей региона;

- классификации и оценки источников формирования инвестиционных ресурсов, как в горизонтальном, так и вертикальном срезе региональной народнохозяйственной системы, конкретизированных в разрезе отдельных институциональных секторов и элементов добавленной стоимости;

- исследования потоков инвестиционных ресурсов по сферам их формирования и использования, их входных и выходных параметров, направлений и регуляторов их движения, а также пространственно - временных аспектов их перераспределения, позволяющих обеспечить маневренность инвестиционных потоков и их перелив в сферы предпочтительного инвестирования;

- исследования общих закономерностей развития инвестиционных процессов в условиях трансформационного периода и верификации особенностей их проявления на мезоуровне;

- формирования адаптированного к условиям регионального инвестирования инструментария и технологий фондового рынка как средств аккумуляции инвестиционных ресурсов и трансформации сбережений в инвестиции.

Структура работы. Логика исследований, а также поставленные цели и задачи предопределили структуру работы, сформированную по принципу «от общего к частному». Согласно данному принципу принятые к исследованию вопросы в содержательном плане рассмотрены с триединых позиций.

Во-первых, с позиции обоснования научных основ реализации ресурсного подхода при оценке инвестиционных возможностей регионов по обеспечению прироста конечных результатов их функционирования. Базирующиеся на семантическом анализе экономических категорий, впоследствии конкретизированных в системе параметров инвестиционного обеспечения регионального развития, данные научные основы включают:

теоретико-методологические подходы к формированию инвестиционного потенциала региона, конструкция и инструментарий оценки которого, сформированные на базе компонент ресурсного, инфраструктурного и институционального характера, позволяют идентифицировать уровень потенциальных возможностей региона по наращиванию ВРП за счет использования инвестиционных факторов экономического развития;

принципы классификации и оценки инвестиционных ресурсов региональной экономической системы, базирующиеся на системе

национального счетоводства (СНС). Согласно СНС формирование инвестиционных ресурсов было рассмотрено по модифицированным элементам добавленной стоимости и институциональным секторам региональной экономики как в статическом варианте с использованием разработанной матрицы формирования, перераспределения и оценки инвестиционных ресурсов, так и в динамической форме через схемы потоков инвестиционных ресурсов (с параметрами размера потоков и их интенсивности);

научные подходы к оценке степени использования ресурсной базы региона и уровня интенсивности процессов инвестирования через индикатор инвестиционной активности в регионе, содержательная нагрузка которого, в отличие от существующего экстенсивного подхода, предполагает учет соотношения использованных и имеющихся в рамках территориальной экономической системы ресурсов инвестирования.

Таким образом, при теоретико-методологической разработке проблемы инвестиционного обеспечения регионального развития была реализована попытка, с одной стороны, переосмыслить устоявшиеся стереотипы в исследовании инвестиционной проблематики, а с другой – обосновать теоретико-понятийную конструкцию оценки потенциальных возможностей региона в части инвестиционной составляющей экономического роста.

Во-вторых, с позиции разработки методического инструментария оценки параметров инвестиционного обеспечения регионального развития, принятых в качестве характеристик инвестиционных возможностей региона по наращиванию конечных результатов функционирования региональной экономической системы и достижению поставленных целевых ориентиров. Разработка указанного инструментария была осуществлена на основе показателя аккумулированных в рамках региона инвестиционных ресурсов с формализацией блочной матрицы их формирования и оценки, позволяющих определить размер инвестиционных сбережений региональной экономической системы и их распределение по секторам экономики.

В-третьих, с позиции апробации разработанного инструментария оценки инвестиционного обеспечения регионального развития как системы индикаторов оценки инвестиционной составляющей развития социально – экономической системы регионов, по сути, представляющей собой основу для принятия решений и формирования системы управляющих воздействий на процессы аккумуляции инвестиционных ресурсов и их перераспределения в сферы предпочтительного инвестирования. В качестве составляющих оценки были приняты результаты:

сравнительного анализа инвестиционной ситуации, осуществленного на информационных массивах Российской Федерации, Уральского экономического района и конкретизированного на материалах Республики Башкортостан;

верификации специфики регионального инвестирования в условиях трансформационного периода экономического развития, проведенной в рамках

научного анализа общих закономерностей развития инвестиционных отношений и особенностей их проявления на мезоуровне.

Результаты анализа и оценки легли в основу формирования схем управления параметрами инвестиционного обеспечения регионального развития, осуществленного с использованием современных технологий и инструментария фондового рынка, позволяющих обеспечить концентрацию свободных финансовых ресурсов и их перелив на рынок капиталов. Особое внимание было уделено разработке региональной концепции заимствований как составной части региональной инвестиционной политики, обеспечивающей формирование дополнительных каналов финансового обеспечения инвестиционной деятельности в рамках региона.

Методологической и теоретической основой диссертационного исследования явились методы системного, структурного, факторного и сравнительного анализов. Проблемы инвестиционного обеспечения регионального развития рассматривались в единстве теории и практики с позиции сочетания достижений современной экономической мысли и практических организационно-экономических и технолого-инструментальных новаций в области регионального инвестирования. При решении поставленных задач исследования использованы экономико-математические и балансовые методы, конкретизированные в моделях формирования инвестиционных ресурсов и инструментарии оценки инвестиционных параметров развития региональных экономических систем. Выявление проблемы и ее научное рассмотрение в методологическом плане осуществлено в соответствии с принципами эволюционизма и «стадиального» подхода, предполагающими многообразие форм проявления инвестиционных отношений и их специфичность как диалектическую реакцию на императивы регионализации экономики и ее трансформационные свойства.

Принятая методология исследования, системно увязывающая ресурсы региональной экономической системы, субъекты территориального хозяйствования и возникающие между ними отношения по поводу формирования, перераспределения и использования инвестиционных ресурсов, а также результаты инвестирования, опосредованная конкретными методами и инструментарием, позволила обеспечить адекватность объекта и методов исследования и получить системные достоверные результаты

Информационная база работы. В качестве информационной основы исследований были использованы официальные статистические материалы Госкомстата Российской Федерации, статистических управлений Уральского экономического района и, в частности, Республики Башкортостан; первичные материалы Уральского экономической ассоциации, министерств и ведомств экономического профиля Урала; научных подразделений РАН и научных учреждений Министерства финансов РФ и Центробанка РФ; экспертные оценки российских и зарубежных институтов и отдельных ученых – ведущих

специалистов в области инвестиционной, фондовой и региональной проблематики.

Научная новизна исследований заключается в разработке ресурсной парадигмы инвестиционного обеспечения регионального развития, конкретизированной в теоретико-методологических подходах и системном инструментарии оценки потенциальных возможностей региона по наращиванию конечных результатов его функционирования за счет использования инвестиционных факторов экономического роста.

В рамках диссертационной работы получены следующие наиболее важные научные результаты, выносимые на защиту и определяющие научную новизну и значимость проведенного исследования:

- с теоретико-методологических позиций обоснован и реализован ресурсный подход к оценке инвестиционного обеспечения регионального развития, позволяющий обеспечить адекватность предмета и методов исследования за счет включения в рассмотрение стадии формирования ресурсной базы инвестирования;

- разработан понятийный аппарат инвестиционного обеспечения регионального развития, базирующийся, в отличие от существующих научных подходов, на единой теоретико-методологической базе и однородной семантической основе и позволяющий обеспечить сведение категорий инвестиционных возможностей региона, факторной (инвестиционной) составляющей регионального производства и результатов функционирования региональных экономических систем;

- впервые разработана целостная теоретико-понятийная конструкция инвестиционного обеспечения регионального развития, отличающаяся от существующих подходов постадийной структуризацией процессов регионального инвестирования и осуществляющая взаимосвязь категорий потенциальных и реализованных инвестиционных возможностей по приросту конечных результатов региональных экономик;

- предложена авторская трактовка экономического содержания категорий инвестиционного обеспечения региона:

инвестиционного потенциала региона как способности к получению максимально возможного объема инвестиционной составляющей ВРП, которая реализуется посредством задействования имеющихся в рамках территории инвестиционных факторов экономического роста;

инвестиционных ресурсов региона как меры оценки финансовых предпосылок осуществления инвестиционной деятельности, имеющих финансово-стоимостную природу и реализуемых в процессе аккумуляции денежных средств;

инвестиционных потоков как пространственно-временной характеристики иерархически структурированного движения массы инвестиционных ресурсов и их составных элементов, идентифицируемых параметрами величины потока и его интенсивности;

инвестиционной активности как степени интенсивности процессов инвестирования, учитывающей ресурсные возможности и их реализацию в рамках региональной экономической системы;

- впервые формализован системный инструментарий качественной и количественной идентификации параметров инвестиционного обеспечения региональных экономик, базирующийся на системе национального счетоводства и конструкционно оформленный через:

ресурсную, инфраструктурную и институциональную компоненты инвестиционного потенциала региона;

блочную матрицу формирования и оценки инвестиционных ресурсов региона, конкретизирующую размеры инвестиционных сбережений различных институциональных секторов региональной экономической системы;

расчетное значение аппроксимированной функции инвестирования, эластичность инвестирования и их соотношение с объемом инвестиционных ресурсов региона;

- формализованы схемы образования и движения инвестиционных потоков, осуществлена их систематизация и типизация в горизонтальном и вертикальном срезах региональной народнохозяйственной системы, а также характеристики интенсивности и размера потоков, конкретизированные по стадиям их первичного и вторичного перераспределения;

- впервые применительно к инвестиционной сфере произведена конкретизация положений эволюционно - институциональной теории в части выявления состава институциональных элементов, их логического структурирования по видам институтов и формирования системы идентификационных характеристик институциональной среды инвестирования;

- осуществлена оценка параметров инвестиционного обеспечения конкретного региона - Республики Башкортостан как пример апробации предлагаемой теоретико-методической конструкции и инструментария количественной идентификации инвестиционных возможностей региона. Впервые разработана статистическая модель инвестиционного потенциала региона, которая в отличие от существующих конструкций взаимоувязывает ресурсные, инфраструктурные и институциональные характеристики регионального инвестирования; определен размер инвестиционных сбережений различных институциональных секторов экономики Башкортостана; по релевантным факторам регионального инвестиционного процесса аппроксимирована функция инвестирования и рассчитан уровень инвестиционной активности;

- выявлены закономерности развития инвестиционных процессов в условиях периода трансформационных изменений в экономике и осуществлена верификация специфики их проявления на мезоуровне под воздействием факторов предтрансформационного состояния экономических систем, сложившегося межрегионального разделения труда и усиления процессов регионализации экономики;

- разработаны адаптированные к условиям регионального инвестирования схемы аккумуляции инвестиционных ресурсов, позволяющие посредством технологии и инструментария заимствований как составляющих региональной инвестиционной политики сформировать дополнительные каналы финансирования инвестиционной деятельности и обеспечить управление инвестиционными параметрами региона.

Практическая значимость. Разработана концепция инвестиционного обеспечения регионального развития, конкретизированная в конструкции и инструментарии оценки инвестиционных параметров регионов, операционные свойства которых являются основой формирования управляющих воздействий на процессы развития экономики регионов. Представленная индикаторами оценки инвестиционной составляющей социально-экономической системы регионов, предложенная система параметрических характеристик может быть реализована как на макроуровне - при сравнительной диагностике территорий и разработке направлений государственного регулирования их развития, так и мезоуровне - при формировании сбалансированной и вследствие этого экономически устойчивой региональной народнохозяйственной системы.

Результаты исследования использованы при разработке «Стратегии социально-экономического развития Республики Башкортостан на среднесрочную (1996-2000гг.) и долгосрочную (до 2005г.) перспективу», «Государственной программы повышения инвестиционной привлекательности Республики Башкортостан», предложений по формированию бюджета развития региона, а также приняты к использованию рядом крупнейших предприятий и организаций республики при разработке программ инвестиционной и эмиссионной деятельности на средне- и долгосрочную перспективу.

Апробация работы. Основные выводы и положения диссертационного исследования использованы при подготовке научных докладов Института экономики и социологии Уфимского научного центра РАН, Академии Наук Республики Башкортостан и Башкирской Академии государственной службы и управления при Президенте Республики Башкортостан, представленных в КЕПС при Президиуме РАН - «Концепция социально-экономического развития БАССР до 2015г.» (1990г.); Уральскую экономическую ассоциацию и Институт экономики УрО РАН - «Структурные сдвиги в народнохозяйственном комплексе Башкирской АССР: проблемы, оценки, последствия» (1991г.); Государственное собрание и Правительство Республики Башкортостан, министерства и ведомства экономического и инвестиционного профиля «Основные направления модернизации народнохозяйственного комплекса Республики Башкортостан в условиях перехода к рыночной экономике» (1992г.); «Структурная перестройка инвестиционного комплекса региона» (1993г.); «Стратегия социально-экономического развития Республики Башкортостан на среднесрочную (1996-2000гг.) и долгосрочную (до 2005г.) перспективу» (1996г.).

Результаты исследований были доложены и обсуждены на 20 международных, всесоюзных, всероссийских и межрегиональных научных конференциях, в том числе на 33-м Конгрессе Европейской ассоциации региональной науки (г.Москва - 1993г.); 3-х международных научно-практических конференциях (г.Омск - 1997г.; г.Пенза - 1998г.; г.Пермь - 1998г.), 7-и всесоюзных и всероссийских научно-практических конференциях (г.Санкт-Петербург - 1987г., 1988г.; г.Москва - 1990г.; г.Киев - 1991г.; г.Екатеринбург - 1996г., 1998г.; г.Уфа - 1998г.), 4-х республиканских научно-практических конференциях (г.Орджоникидзе - 1988г., г.Одесса - 1991г.; г.Уфа - 1992г., 1998г.) и других.

По теме диссертации опубликована 31 работа, общим объемом 48,9 п.л., в том числе авторская монография «Инвестиционный потенциал региона», объемом 17 п.л.

Связь темы диссертации с плановыми исследованиями. Диссертационная работа является результатом исследований, проведенных автором в Институте экономики Уральского отделения РАН на базе научного задела, созданного в рамках выполнения Государственной программы фундаментальных исследований РАН по теме «Научные основы совершенствования управления экономикой», раздел 1.2 «Методологические проблемы управления в процессе перехода к рыночной экономике».

Содержание работы. Диссертация состоит из введения, шести глав и заключения общим объемом 353 стр. Список использованной литературы содержит 300 наименований. В соответствии с принятой логикой исследования содержание работы структурировано следующим образом:

Введение

1. **Инвестиционный потенциал региона как интегральный индикатор инвестиционного обеспечения регионального развития**
 - 1.1. Инвестиционный потенциал в системе категорий инвестиционного обеспечения регионального развития: теоретико-методологический аспект
 - 1.2. Конструкция инвестиционного потенциала региона: ресурсная, инфраструктурная и институциональная компоненты
 - 1.3. Моделирование и оценка инвестиционного потенциала региона
2. **Параметры инвестиционного обеспечения регионального развития: конструктивное оформление и инструментарий оценки**
 - 2.1. Инвестиционные ресурсы региона с позиции системы национального счетоводства: модифицированная модель формирования и оценки
 - 2.2. Потоки инвестиционных ресурсов, их величина и направленность
 - 2.3. Инвестиционная активность как характеристика интенсивности процессов регионального инвестирования

3. **Инвестиционное обеспечение в разрезе институциональных секторов экономики региона**
 - 3.1. Инвестиционные сбережения домохозяйств: схема формирования и инструментарий оценки
 - 3.2. Валовая прибыль экономики как источник инвестиционных ресурсов предприятий и корпораций
 - 3.3. Бюджет развития с позиций становления бюджетного федерализма
4. **Оценка практики формирования инвестиционного обеспечения регионального развития**
 - 4.1. Динамика сбережений населения в контексте роста частного инвестирования
 - 4.2. Финансовые результаты деятельности предприятий и корпораций в аспекте активизации инвестиционной деятельности
 - 4.3. Амортизационные отчисления: предпосылки и факторы формирования и использования
 - 4.4. Бюджет региона: инвестиционные альтернативы
5. **Инвестиционные аспекты регионального развития в условиях трансформации экономических систем**
 - 5.1. Инвестиционные процессы в условиях трансформации экономики: оценка мировых тенденций
 - 5.2. Региональное инвестирование и переходная экономика: верификация специфики развития
 - 5.3. Результативность трансформационных процессов с позиции императивов регионального инвестирования
6. **Фондовые технологии и инструментарий управления инвестиционным обеспечением региона**
 - 6.1. Фондовые технологии как средство аккумуляции инвестиционных ресурсов
 - 6.2. Региональные системы аккумуляции инвестиционных ресурсов
 - 6.3. Концепция заимствований как элемент региональной инвестиционной политики

Заключение

Литература

Приложение

2. ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ, ВЫНОСИМЫЕ НА ЗАЩИТУ

Исследование проблемы инвестиционного обеспечения регионального развития, осуществленное с позиций разработки ресурсной парадигмы и системного инструментария качественной и количественной идентификации инвестиционных возможностей региона по наращиванию его конечных

результатов, позволяет сформулировать следующие теоретические выводы и практические рекомендации.

1. Теоретико-методологическое обоснование и реализация ресурсного подхода при разработке научного инструментария оценки инвестиционного обеспечения регионального развития.

Научный анализ методологических подходов к разработке региональной и инвестиционной проблематики позволил установить, что в традиционной постановке оценка инвестиционного обеспечения регионального развития осуществляется по характеристикам завершающей стадии инвестирования - объемам вовлеченных в общественное производство инвестиций, соотношенным с получаемыми социально-экономическими результатами. Тем самым регион как объект исследования, а также процессы регионального инвестирования неадекватно описывались имеющимися методами исследования, оперирующими характеристиками свершившихся экономических событий и не учитывающими ресурсную базу инвестирования. С методологических позиций это приводило к сужению горизонтов научных исследований и, как следствие, получению усеченного научного результата в разработке региональной проблематики. Кроме того, снижалась операционность методического инструментария, зачастую деформирующего представление о реальных инвестиционных возможностях региона и перспективах его развития.

В качестве методологического приема, логически дополняющего и расширяющего возможности используемого научного инструментария, в работе предложен ресурсный подход, с одной стороны, позволяющий обеспечить целостность описания региона как объекта исследования, а с другой - устраняющий отмеченное выше несоответствие между предметом и методами исследования региональной и инвестиционной проблематики. При этом при реализации данного подхода сквозному рассмотрению подлежали:

цели, задачи, принципы и условия инвестиционного обеспечения регионального развития;

опосредующие его параметрические характеристики инвестирования; системообразующие элементы и взаимосвязи, присущие сфере инвестиционных отношений;

логика развития инвестиционных процессов и специфика ее проявления в условиях пространственно-организованных экономических систем.

Операционность предложенного ресурсного подхода была обеспечена за счет системного рассмотрения поставленных к исследованию вопросов, позволяющего в отличие от существующих научных разработок:

свести на однородной семантической основе экономические категории, выражающие суть экономических отношений в части инвестиционного обеспечения регионального развития;

сформировать унифицированную (по отношению к набору входящих в их состав элементов) систему параметров их оценки;

сделать эту систему операционной, то есть привязать ее к конечным результатам функционирования экономики, обеспечив тем самым ее прагматическую ориентацию как инструмента обоснования управленческих решений на мезоуровне.

Реализация ресурсного подхода была достигнута при соответствующем развитии существующего теоретико-методологического задела в части ресурсного обеспечения регионального развития, в ходе которого были выделены базовые теоретические положения, положенные в основу решения поставленной научной проблемы. В их числе:

трактовка инвестиций как одного из факторов общественного производства и производственного ресурса, полезность которого формируется по конечному продукту, производимому с его использованием;

постадийная дезагрегация инвестиционных процессов по критерию отнесения опосредующих их экономических отношений к двум основным стадиям - формирования условий и предпосылок инвестирования как экономического события, рассматриваемого с пространственно – временных позиций (стадия «ex post»), и его осуществления (стадия «ex ante») с оформлением этих стадий соответствующим понятийно – инструментальным аппаратом;

принятие в качестве абстрактно – эмпирического допущения положения о наличии взаимосвязи между инвестициями и результатами экономического развития и его распространение на стадию формирования предпосылок и условий инвестирования;

рассмотрение взаимосвязи между инвестициями и результатами экономического развития в условиях региональной экономики с конкретизацией специфики ее проявления на мезоуровне под воздействием факторов сложившейся пространственной организации производства и тенденций регионализации экономики;

использование системы национального счетоводства как инструментария систематизации источников инвестиционного обеспечения регионального развития, формализации потоков инвестиционных ресурсов и формирования конструкции и методического аппарата оценки инвестиционных возможностей региона;

учет трансформационных особенностей процессов инвестирования, присущих периоду реформирования экономических отношений и перехода к рыночной системе хозяйствования как одному из этапов развития общественного производства, объективно обусловленному реалиями общественного развития.

В результате сформирован научный инструментарий, представляющий набор научных приемов, методов и принципов исследования, реализация которых позволила разработать проблему инвестиционного обеспечения

регионального развития в рамках целостного научного исследования, системно раскрывающего поставленные к исследованию вопросы как в теоретико-методологическом, так и в практическом аспектах.

2. Формирование целостной теоретико-понятийной конструкции инвестиционного обеспечения регионального развития.

На основании семантического анализа используемых в экономической литературе категорий инвестиционного обеспечения установлено, что содержательная и инструментальная нагрузка на данные категории, в большинстве случаев, остается за рамками научных исследований, предопределяя оперирование ими в режиме «экономических неологизмов» без конкретизации их экономического содержания и их системной взаимоувязки. Это обуславливает фрагментарность и противоречивость существующего категорийного аппарата, возникающих вследствие игнорирования принципов целостности, системности и однородности теоретико-методологических подходов к его формированию. В этой связи очевидна необходимость уточнения теоретической основы инвестиционного обеспечения регионального развития, которая позволяет:

в полной мере раскрыть содержание данного сегмента теоретической экономики;

сконструировать взаимосвязанную терминологическую систему “сквозных” понятий и определений;

оперировать инструментарием, базирующимся на едином методологическом подходе и позволяющим сформировать совокупность “сквозных” приемов и методов оценки.

В рамках представленной целевой постановки впервые была разработана целостная теоретико-понятийная конструкция инвестиционного обеспечения регионального развития, которая, в отличие от существующих научных исследований, базировалась на уточненном понятийном аппарате инвестиционной проблематики и обеспечивала сведение на единой теоретико-методологической и однородной семантической основе категорий потенциальных и реализованных инвестиционных возможностей региональных экономических систем. В состав данной конструкции были включены ниже обозначенные экономические категории, иерархически структурированные по принципу нарастания степени охвата представляемых ими инвестиционных отношений. Авторская трактовка сути и содержания данных категорий представлена в следующем виде:

- инвестиционные ресурсы региона идентифицированы как возобновляемые в ходе общественного воспроизводства финансовые ресурсы, предназначенные для целенаправленного вложения в финансовые активы и капитальные блага. По содержанию данная категория имеет стоимостную природу, реализуемую в процессе осуществления накопления финансовых ресурсов. Тем самым, по сути, инвестиционные ресурсы представляют собой

меру оценки финансовых предпосылок осуществления инвестиционной деятельности, объемы которой определяются масштабами общественного производства, а также его пропорциями в части соотношения потребления и накопления.

- инвестиционные потоки представляют собой направленное, иерархически структурированное движение массы инвестиционных ресурсов и их составных элементов по каналам перелива в сферы и отрасли региональной экономики, относительно которых предложены следующие оценочные характеристики:

величина инвестиционного потока как количественная оценка массы финансовых ресурсов, аккумулированных на определенный момент времени в институциональных секторах экономики;

интенсивность потока как выражение размера инвестиционных ресурсов в единицу времени (месяц, квартал, год), поэлементно участвующих в формировании финансовой базы инвестирования;

регуляторы потока, представляющие собой набор централизованно устанавливаемых нормативов обязательного действия, изменение которых осуществляется в соответствии с меняющимися условиями общественного производства;

- инвестиционный потенциал региона идентифицирован как способность к получению максимально возможного объема инвестиционной составляющей ВРП, реализуемая посредством вовлечения имеющихся в рамках территории инвестиционных факторов экономического роста. Сформированная теоретическая конструкция данной категории, в отличие от существующих разработок, основана на результативном подходе, адаптированном к инвестиционной проблематике, и инструментально оформлена через ресурсную, институциональную и инфраструктурную компоненты;

- инвестиционная активность рассматривается на принципиально отличающихся от существующих подходах позициях как характеристика степени интенсивности процессов инвестирования в рамках региона, учитывающая ресурсные возможности, темпы и направленность инвестиционных процессов в регионе. Предложенная теоретическая основа и моделирование конструкции категории позволяют реализовать ее функциональную ориентацию как индикатора уровня использования ресурсных возможностей региона и осуществить логическое встраивание данной категории в понятийный аппарат инвестиционной проблематики с позиции соотношения потенциальных и реализованных инвестиционных возможностей региональной экономической системы.

Проведенное ранжирование данных категорий позволило сформировать внутреннюю иерархию разработанного понятийного аппарата. Так, при

априорно заданном достаточно малом временном периоде схема их взаимосвязи приобретает вид (рис. 1)¹:

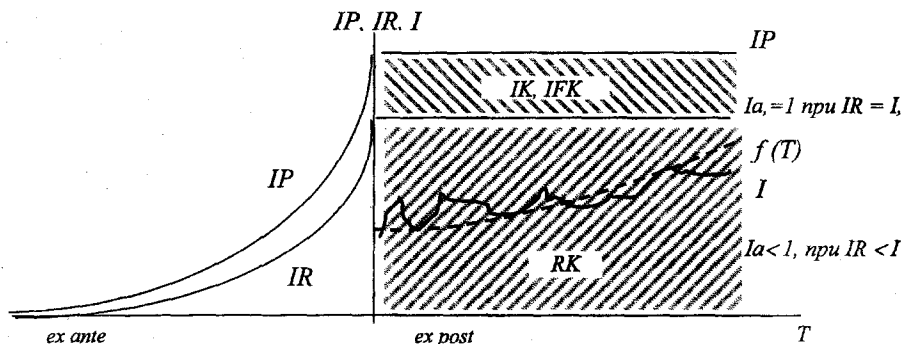


Рис. 1. Схема взаимосвязи категорий инвестиционного обеспечения регионального развития

3. Разработка системного инструментария качественной и количественной идентификации параметров инвестиционного обеспечения регионального развития.

Исходя из изложенной содержательной основы включенных в рассмотрение экономических категорий, логически взаимоувязанных в систему “сквозных” понятий и определений, был разработан и формализован методический инструментарий их количественной идентификации, позволяющий осуществить оценку параметрических характеристик инвестиционного обеспечения развития регионов. В числе важнейших составляющих методического инструментария выделены:

- конструкция и инструментарий оценки инвестиционного потенциала территории как сводного индикатора инвестиционных возможностей регионального развития, представленного ресурсной, инфраструктурной и институциональной компонентами:

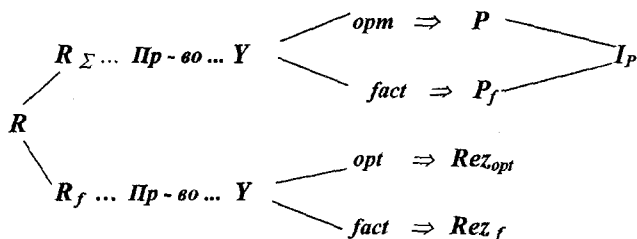
объемом инвестиционных ресурсов, аккумулированных в рамках отдельных институциональных секторов региональной экономической системы (бизнеса, домохозяйств и государства) и впоследствии агрегированных в интегральный показатель;

параметрами инвестиционной инфраструктуры, классифицированными по стадиям аккумуляции ресурсов, а также обмена и перераспределения продукции и услуг инвестиционного характера;

¹ Условные обозначения: IP, IR, I, Ia – инвестиционный потенциал региона, инвестиционные ресурсы, инвестиции в основной капитал и инвестиционная активность; IK, IFK, RK – институциональная, инфраструктурная и ресурсная компоненты инвестиционного потенциала региона; f(T) – инвестиционный тренд, ex ante, ex post – соответственно, стадии формирования условий, предпосылок и факторов инвестирования и фактического инвестирования.

впервые идентифицированными институциональными характеристиками, процесса инвестирования, а именно, действующими в рамках региона законодательно-правовыми нормами инвестиционной деятельности и параметрами контрактной системы; системой показателей поведенческого характера и, наконец, характеристиками степени ответственности за нарушение установленных правил поведения в инвестиционной сфере.

Основой формирования конструкции инвестиционного потенциала региона явилось использование в качестве операционного соотношения «ресурсы – результат», которое позволило осуществить разделение зачастую отождествляемых понятий «потенциал» и «ресурсы» и выстроить следующую цепочку категорий с логической взаимосвязкой ресурсов, условий и результатов экономического развития²:



Выбор инструментария оценки инвестиционного потенциала региона был осуществлен с общей целевой направленностью на выявление инвестиционной составляющей валового регионального продукта, формирующейся под влиянием инвестиционных факторов ресурсного, инфраструктурного и институционального характера. В качестве инструментария оценки в силу присущей ему операционности был использован метод статистического моделирования с поэтапным решением трех задач:

формированием совокупности факторов инвестиционного потенциала региона в разрезе ресурсной, инфраструктурной и институциональной компонент, их качественной и количественной идентификации;

статистическим анализом сформированной совокупности идентификационных характеристик, их ранжированием с позиции влияния на уровень результирующего показателя функционирования экономики региона (ВРП) с элиминированием малозначимых;

² Условные обозначения: R – ресурсы; R_{Σ} – ресурсы в максимально имеющемся объеме; R_f – фактически использованные ресурсы; Y_{opt} – оптимальные условия использования ресурсов; Y_{fact} – сложившиеся условия использования ресурсов; P – потенциал хозяйственной системы как максимально возможный результат; P_f – величина использования потенциала при сложившихся условиях использования ресурсов; Rez_{opt} – величина результата при оптимальных условиях использования ресурсов; Rez_f – величина фактически достигнутого результата от использования ресурсов; I_p – уровень использования потенциала.

построением модели инвестиционного потенциала региона методом линейной и линейно-логарифмической аппроксимации с последующим обоснованием выбора функции взаимосвязи и анализа статистических характеристик моделей с позиции достоверности и репрезентативности;

- инструментарий оценки инвестиционных ресурсов региона, представленный блочной матрицей их формирования, перераспределения и оценки, позволяющей определить размер инвестиционных сбережений региональной экономической системы и их распределение по секторам экономики. В качестве основного методологического подхода была принята система СНС, согласно которой процессы образования, перераспределения и аккумуляции ресурсов инвестирования были рассмотрены:

по элементам добавленной стоимости – доходам населения, валовой прибыли экономики (включая потребление основного капитала) и доходам государства (в виде чистых налогов на производство и импорт);

в разрезе институциональных секторов региональной экономики – домохозяйствам, бизнесу и государству.

При этом формирование инвестиционных ресурсов было проанализировано с двухединых позиций:

в статическом варианте с использованием разработанной матрицы формирования, перераспределения и оценки инвестиционных ресурсов;

в динамической форме через схемы потоков инвестиционных ресурсов (с параметрами величины потоков и их интенсивности).

Предложенная в работе конструкция блочной матрицы включает в себя три основных блока - блок источников формирования инвестиционных ресурсов в разрезе элементов добавленной стоимости; финансово-распределительный блок, дезагрегированный по институциональным секторам экономики с выделением образованных в них валовых сбережений; инструментальный блок, операционная нагрузка на который состоит в оценке объемов инвестиционных сбережений по секторам региональной экономики (табл. 1)³.

³ Условные обозначения: Zp - оплата труда; Ao - потребление основного капитала; P - чистая прибыль экономики и чистые смешанные доходы; N - чистые налоги на производство и импорт; FR_i - финансовые ресурсы i - ой отрасли экономики, где $i = 1...n$; Zp_c - оплата труда, направляемая на потребление; N_c - расходы на потребление государственных учреждений; P_h - выплаты из прибыли по некорпоративным предприятиям, принадлежащим домашним хозяйствам; FR_g, FR_b, FR_h - фонды финансовых ресурсов, формируемые на уровне государства, бизнеса и домохозяйств; S_j - валовые сбережения j - го сектора экономики, где $j = g, b, h$ - институциональные сектора экономики, соответственно, государство, бизнес, домохозяйства; S_g^*, S_b^*, S_h^* - суммарные сбережения государства, бизнеса, домохозяйств; S_g^c, S_b^c, S_h^c - текущие сбережения домохозяйств и государства; S_h^i, S_b^i, S_g^i - инвестиционные сбережения домохозяйств, бизнеса и государства; IR - инвестиционные ресурсы региона.

Таблица 1

Блочная матрица формирования инвестиционных ресурсов региона

		Блок источников формирования инвестиционных ресурсов						
Элементы		Z_p	P	A_o	N			
Отрасли		Z_{p_1}	P_1	A_{o_1}	N_1	FR_1		
			
		Z_{p_i}	P_i	A_{o_i}	N_i	FR_i		
			
		Z_{p_n}	P_n	A_{o_n}	N_n	FR_n		
		$\sum_{i=1}^n Z_{p_i}$	$\sum_{i=1}^n P_i$	$\sum_{i=1}^n A_{o_i}$	$\sum_{i=1}^n N_i$	$\sum_{i=1}^n FR_i$		
		Финансово-распределительный блок						
Элементы		Z_{p_c}	S_h	P_h	S_b	$\sum_{i=1}^n A_{o_i}$	S_g	N_c
Сектора экономики								
Государство		-	-	-	-	-	S_g	N_c
Бизнес		-	-	-	S_b	A_o	-	-
Домохозяйства		Z_{p_c}	S_h	P_h	-	-	-	-
		\otimes	$\Rightarrow S_h^*$		$\Rightarrow S_b^*$		S_g	\otimes
								$\sum_{j=g,b,h} S_j$
		Инструментальный блок						
Сбережения		S_h^*		S_b^*		S_g		
Виды сбережений								
Текущие		S_h^c	-	-	-	-	S_g^c	S^c
Инвестиционные		-	S_h^i	S_b^i	S_g^i	-	-	IR

Основная задача, которая была решена при формировании инструментария оценки инвестиционных ресурсов – формализация расчета инвестиционных сбережений различных институциональных секторов экономики региона:

1. Для домохозяйств выражением вида:

$$S_{hi}^i = D_i^* * (1 - k_{c,i}) - v_i * (1 - k_i^v) - tax_i - S_{hi}^c,$$

где D_i^* - объем денежных доходы населения, являющийся источником формирования инвестиционных сбережений домохозяйств;

$D_t^* = D_t - D_t^{min}$, где D_t - годовой объем денежных доходов населения региона, определяемый из выражения:

$$D_t = \sum_{k=1}^K D_{kt} = \sum_{k=1}^K a_{kt} * d_{kt},$$

где d_{kt} среднедушевые доходы k -й децильной группы населения региона в t -м году, $k = 1 \div K$, $t = 1 \div T$, принадлежащие множеству $D = \{F(D_{1t}, D_{2t}, \dots, D_{kt})\}$; a_{kt} - численность населения, находящегося в k -й децильной группе, доходы которой составляют b_{kt} процентов от общего объема денежных доходов населения региона в t -м году;

D_t^{min} - годовой объем денежных доходов малообеспеченных групп населения: $D_t^{min} = D_t * b_{kt}^{min}$, где b_{kt}^{min} удельный вес доходов малообеспеченных групп населения в общем объеме денежных доходов. Классификация населения как малообеспеченного осуществляется из неравенства $d_{kt} \leq B_t^{min}$, где B_t^{min} - размер минимального потребительского бюджета в t -м году;

k_{ct} - склонность к потреблению t -го года;

k_t^v - поправочный коэффициент, учитывающий долю доходов населения,

направляемых на приобретение валюты для потребительских целей;

v_t - расходы населения на приобретение валюты;

tax_t - размер обязательных платежей и взносов, уплачиваемых населением региона в t -м году;

Разработанная на основе изложенных подходов блок-схема расчета инвестиционных сбережений населения имеет следующий вид (рис. 2);

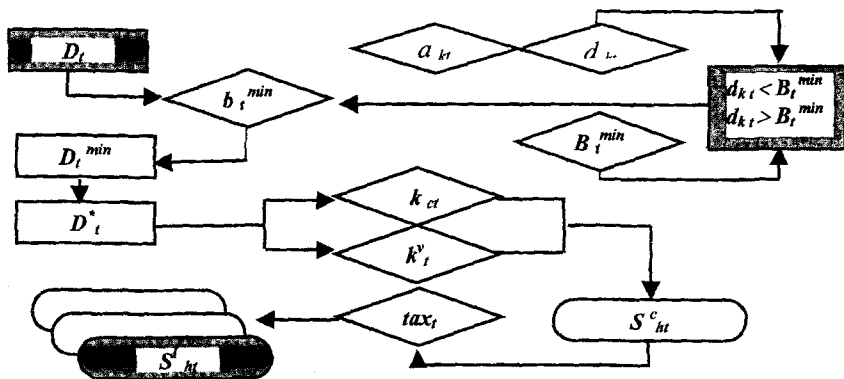


Рис. 2. Блок - схема расчета инвестиционных сбережений домохозяйств

2. Для предпринимательского сектора экономики - в объеме, равном валовой прибыли экономики. Величина потребных инвестиционных сбережений бизнеса, которые необходимо привлечь в инвестиционную сферу для покрытия инвестиционного спроса t - го года, связанного с приростом объемов выпускаемой продукции, формализована выражением:

$$S_{bt}^{I*} = Y_{t-1}(I_t^Y - 1) \cdot \frac{MPK_t}{MPY_t} + N_t^F F_t,$$

где S_{bt}^{I*} - размер потребных инвестиционных сбережений предпринимательского сектора экономики, которые должны быть привлечены в инвестиционную сферу для покрытия инвестиционного спроса t - го года;

Y_t, Y_{t-1} - объемы ВРП в t - ом и $(t - 1)$ - м году;

I_t^Y - индекс роста ВРП в t - м году по сравнению с $(t - 1)$ - м годом;

$\frac{MPK_t}{MPY_t}$ - коэффициент предельной капиталоемкости в t - м году;

N_t^F - норма валового потребления основного капитала (включая затраты на частичное возмещение износа);

F_t - объем основных фондов t - го года;

3. Для государственного сектора экономики - в объеме налоговых поступлений в бюджет региона, скорректированных на размер бюджета текущего потребления, при величине инвестиционной составляющей регионального бюджета (бюджета развития), рассчитываемой из выражения:

$$\sum_{i=1}^n F_{ii} * (K_{ii}^{on} - 1) \leq BR_t \leq N_t - N_{ct} + TR_t,$$

где BR_t - бюджет развития региона, представляющий собой потребные сбережения государственного сектора экономики S_{gt}^{I*} ;

F_{ii} - основные фонды i - й отрасли социальной сферы региона, для которой выполняется неравенство $K_{ii}^{on} > 1$;

K_{ii}^{on} - коэффициент превышения удельного среднероссийского уровня развития i - й отрасли социальной сферы (принимаемого в качестве нормативного) по сравнению с региональным;

TR_t - величина трансфертных поступлений из федерального бюджета.

- Схема формирования и перераспределения потоков инвестиционных ресурсов и их классификация, осуществленная по признакам уровней потоков (входящие и исходящие потоки); направлениям их движения и перераспределения (прямые и обратные, а также восходящие и нисходящие потоки); степени преобразования потоков (интегрированные и расщепленные); составу входящих в их состав ресурсных элементов (единичные и

агрегированные); характеру данных элементов (стационарные и переменные); вероятности их вхождения в состав инвестиционных потоков (условные и безусловные) (рис. 3).

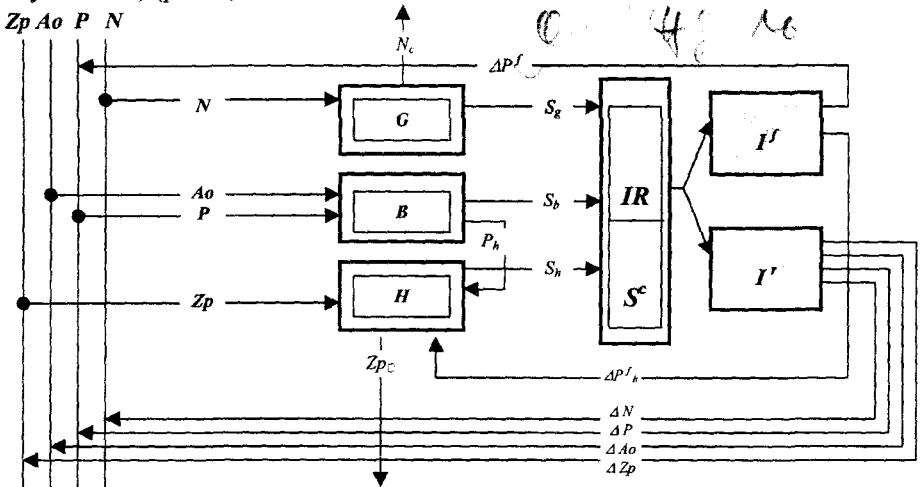


Рис. 3. Схема формирования и перераспределения потоков инвестиционных ресурсов региона

Формализованы параметры потоков и уровень их интенсивности $\Delta IR(t)$, измеряемый изменением величины инвестиционного потока в единицу времени:

$$\Delta IR(t) = \frac{\partial IR(t)}{\partial t} * \Delta t ,$$

где t – принятый период учета величины инвестиционного потока.

• Конструкция оценки инвестиционной активности в регионе, базирующаяся на аппроксимации и последующем моделировании функции инвестирования, формирующейся в рамках региональной экономической системы под воздействием определяющих ее факторов, по сути представляющих собой предпосылки, условия и ограничения развития инвестиционных процессов в регионе. В работе предложен инструментарий оценки уровня инвестиционной активности в регионе как кумулятивной величины, учитывающей эластичность инвестирования (∂x_1) и соотношение расчетного значения функции инвестирования $y = f(I)$ и его ресурсной базы:

$$Ia = \frac{\partial y}{\partial x_1} = \frac{\partial f(I)}{\partial x_1} = \partial x_1 * \frac{\tilde{y}}{x_1}$$

где $x_1 = IR$; \tilde{y} - расчетное значение функции инвестирования.

Тем самым сформированы научные основы оценки инвестиционного обеспечения регионального развития и практике хозяйственного руководства

предложен целостный, системный инструментарий экономической диагностики потенциальных возможностей регионов по наращиванию их конечных результатов.

4. Оценка параметров инвестиционного обеспечения Республики Башкортостан.

В результате апробации разработанных научных основ оценки инвестиционного обеспечения регионального развития, осуществленной на информационных массивах Республики Башкортостан с учетом сложившихся общероссийских и региональных тенденций развития инвестиционных процессов, была подтверждена их операционность как научного инструментария оценки инвестиционных возможностей региона и основы для формирования управляющих воздействий. В рамках апробации разработанных научных основ проведена количественная идентификация инвестиционных параметров экономики конкретного региона; выявлены доминирующие условия и факторы их формирования и изменения и осуществлена прогнозная оценка их динамики на перспективу с учетом превалирующих тенденций развития и намечаемых к реализации направлений дальнейшего реформирования экономики. При этом получены следующие основные результаты.

- Разработана статистическая модель инвестиционного потенциала региона вида: $y = e^{4,729} x_1^{0,559} x_2^{0,057}$, где y – уровень инвестиционного потенциала региона; x_1 – ресурсная компонента; x_2 – интегральная (инфраструктурная и институциональная) компонента. Анализ статистических характеристик модели свидетельствует о преобладающем влиянии на уровень инвестиционной составляющей ВРП ресурсной компоненты ($R_{yx_1}=0,9107$, $R_{yx_2}=0,1128$); значимости ее параметров ($t_{ln\alpha} = 4,401$, $t_{ln\beta} = 3,194$ при t_R табл. = 2,78) и наличии существенной взаимосвязи между результирующим признаком и определяющими его факторами ($R=0,912$, $R^2 = 0,831$, фактическое значение $F_R=9,833 > F_{R\text{табл.}} = 6,9$ при 5% уровне значимости).

Формализованная функция взаимосвязи принята как достоверная для оценки инвестиционного потенциала Республики Башкортостан, уровень которого в период 1991 – 1997гг. составил (млн долл., с учетом паритета покупательной способности валют):

1991г.	1992г.	1993г.	1994г.	1995г.	1996г.	1997г.
23902	23108	23586	20908	17592	15703	14879

Статистический анализ динамических рядов свидетельствует, что кризисные явления в экономике России оказали свое влияние и на инвестиционный потенциал республики, значение которого в 1997г. составило около 2/3 уровня 1991г. Данное снижение признано объективно обусловленным сокращением объемов ВРП, являющегося источником формирования

инвестиционных ресурсов и предпосылкой изменения размеров реального инвестирования. Но даже и при имеющей место тенденции к снижению инвестиционного потенциала Башкортостана инвестиционные возможности региона реализованы не в полной мере. Диапазон колебаний коэффициента использования инвестиционного потенциала, рассчитанного по соотношению его потенциального и фактически реализованного уровня, по годам рассматриваемого периода составил от 0,49 до 0,714. И хотя в последние годы степень его реализации имеет тенденцию к росту, уровень фактически использованных инвестиционных возможностей региона, главным образом в части перелива имеющихся в регионе ресурсов на рынок капиталов, был ниже потенциально достижимого (рис. 4).

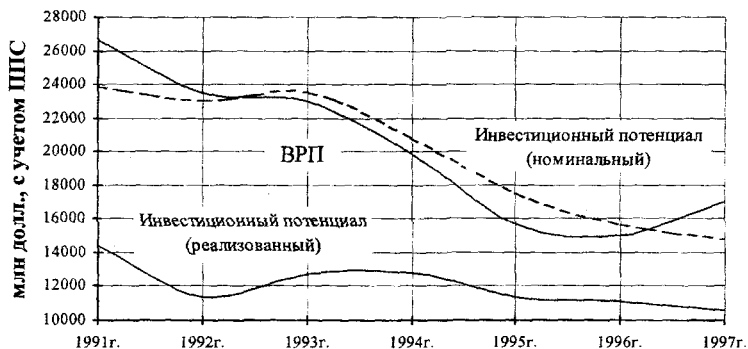


Рис. 4. Характеристика использования инвестиционного потенциала Республики Башкортостан в 1991 – 1997г.

- Количественно идентифицирован объем инвестиционных ресурсов Республики Башкортостан, величина которых в 1997г. составила 44,3% от уровня 1991г., изменяясь в следующей динамике (млн долл., с учетом паритета покупательной способности валют):

1991г.	1992г.	1993г.	1994г.	1995г.	1996г.	1997г.
12879	12574	13071	10438	7577	6102	5711

В разрезе институциональных секторов экономики региона (рис. 5) при формировании инвестиционных сбережений в качестве доминирующих были выделены следующие ниже изложенные тенденции, учет которых в практике регионального управления позволит сформировать систему регулирующих воздействий на уровень и динамику потоков инвестиционных ресурсов.

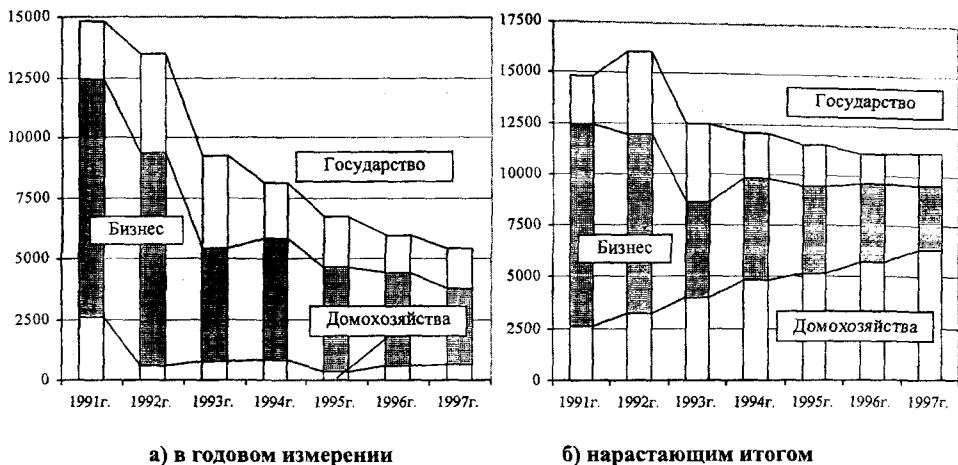


Рис. 5. Инвестиционные сбережения институциональных секторов экономики Республики Башкортостан в 1991 – 1997гг., млн долл., с учетом ППС

В 1991-1997гг. от четверти до половины общего объема сбережений сектора домохозяйств республики идентифицированы как потенциальный инвестиционный ресурс, размеры которого сопоставимы с 1/5 средств, фактически инвестированных в этот период в экономику региона. Данные финансовые ресурсы, по преимуществу находясь в наличной форме, в большей части исключены из процессов инвестирования народного хозяйства, с одной стороны, в силу отсутствия действенных регуляторов трансформации сбережений в инвестиции, а с другой - в связи с превалированием “идеологии” предпочтения ликвидности как реакции на нестабильность финансовой системы и неопределенность перспектив развития экономической ситуации. С учетом специфики сбережений домохозяйств, образованных в результате многолетних накоплений, их величина нарастающим итогом в 1997г. превысила суммарный годовой объем сбережений государственного и предпринимательского секторов экономики региона. Однако ввиду сложившейся ментальности населения не следует преувеличивать значимость сбережений домохозяйств в части повышения уровня инвестиционной активности и создавать завышенные ожидания относительно существенного расширения масштабов инвестирования за счет привлечения этих средств на рынок капиталов.

Характерное для сферы бизнеса увеличение ресурсов на воспроизводство основного капитала (включая затраты на капитальный ремонт) классифицировано как дополнительный источник формирования инвестиционных сбережений, размер которого в ближайшей перспективе будет сопоставим с масштабами реального инвестирования. Однако инерционность

субъектов хозяйствования в части внедрения новых направлений амортизационной политики, наличие значительного количества изношенной техники со сроками службы за рамками периода ее полезного использования, а главное, отвлечение амортизации на покрытие издержек текущего производства, в последующем будут негативно влиять на процессы формирования и использования данного элемента инвестиционных ресурсов региона. Кроме того, прирост объемов амортизации нивелируется отрицательной динамикой чистой прибыли, обусловленной влиянием финансовой нестабильности экономики и кризисных явлений в платежно-расчетной сфере. В результате размер инвестиционных сбережений предпринимательской сферы в среднегодовой оценке за 1991-1997гг. сократился более чем в 3 раза. При закреплении сложившейся тенденции с достаточно высокой достоверностью можно прогнозировать, что уже в среднесрочной перспективе функционирование экономики региона будет осуществляться в режиме простого воспроизводства, а инвестиционные ресурсы предпринимательского сектора будут сжаты до размеров перенесенной стоимости основного капитала. Следовательно, как приоритетная должна рассматриваться проблема преломления сложившейся динамики прибыли, решение которой является частью общей проблемы стабилизации экономики и выхода из экономического кризиса;

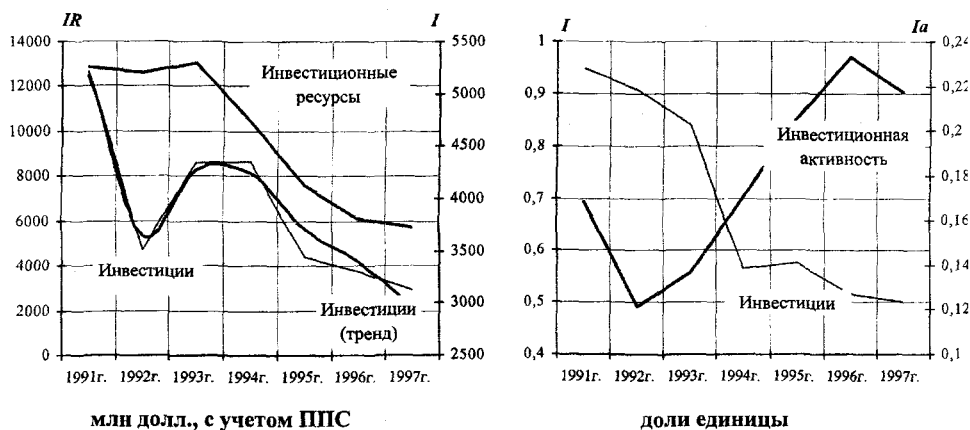
Снижение уровня бюджетной обеспеченности региона сокращает возможности формирования бюджета развития в объеме, необходимом для реализации полномочий, возложенных на региональный уровень. В количественной оценке отмеченное сокращение выражается в уменьшении размеров инвестиционной составляющей регионального бюджета за 1991 – 1997гг. на 1/3. В результате как объективно обусловленная возникает необходимость корректировки принципов и структуры формирования расходной части регионального бюджета, главным образом, за счет снижения объемов дотационной поддержки убыточных отраслей и сфер хозяйствования, повышения эффективности средств целевых внебюджетных фондов с преимущественно инвестиционной ориентацией их использования. Кроме того, не снижается значимость совершенствования подходов в распределении финансовых потоков между регионами и центром посредством реформирования механизмов финансовой поддержки регионов в направлении усиления их инвестиционной направленности, один из вариантов которого предложен в настоящей работе.

• Осуществлена аппроксимация функции инвестирования полиномом первой степени и степенной функцией, сравнительные результаты которой свидетельствуют о предпочтительности последней в силу более точного приближения эмпирических значений к их расчетной величине. На основе полученной модели инвестирования вида: $y = e^{2,592} x_1^{0,418} x_2^{0,611}$ (где x_1 – инвестиционные ресурсы региона, млн долл.; x_2 – норма накопления, %) осуществлен расчет параметров интенсивности процессов регионального

инвестирования, из которого следует, что при сложившемся низком уровне инвестиционной активности, составляющем менее четверти верхнего порогового значения, как позитивная наметилась тенденция повышения предельного приращения объемов инвестирования к приращению их ресурсной величины (в долях единицы):

1991г.	1992г.	1993г.	1994г.	1995г.	1996г.	1997г.
0,169	0,122	0,137	0,171	0,206	0,233	0,217

Отмеченная тенденция еще не основа для преодоления инвестиционного спада, а лишь свидетельство адаптационных возможностей экономики республики к осуществлению инвестиционных процессов в условиях сокращения ресурсной базы (рис. 6).



млн долл., с учетом ППС

доли единицы

Рис. 6. Сравнительная динамика параметров инвестирования по Республике Башкортостан в 1991-1997гг.

Закрепление и развитие адаптационных возможностей в сочетании с формированием позитивного трансформационного импульса экономического развития и эффективно действующего механизма перелива инвестиционных ресурсов на рынок капиталов может способствовать стабилизации экономической ситуации в целом и в инвестиционной сфере, в частности.

• В части общей оценки инвестиционных параметров экономики Башкортостана установлено, что их формирование осуществлялось, главным образом, под преобладающим воздействием факторов экзогенного характера и исходных «стартовых» условий, сложившихся к началу периода трансформационных изменений и получивших свое закрепление и дальнейшее развитие в силу отсутствия действенных компенсаторных механизмов нивелирования негативного внешнего влияния. Как доминирующие, выявлены

тенденции снижения доходов и, соответственно, сокращения массы и удельного уровня инвестиционных сбережений по всем институциональным секторам экономики региона, которые при использовании традиционных технологий и инструментария аккумуляции инвестиционных ресурсов будут и в перспективе являться определяющими в формировании инвестиционного обеспечения Башкортостана, снижая уровень инвестиционного потенциала региона и ограничивая возможности трансформации сбережений в реальные инвестиции.

5. Выявление закономерностей развития инвестиционных процессов в условиях трансформационных изменений в экономике и верификация специфики их проявления на региональном уровне.

Исследованиями трансформационных изменений в инвестиционных процессах, проведенными по 29 государствам, находящимся в стадии реформирования экономических отношений (включая страны бывшего СССР, Центральной и Восточной Европы и Азии) установлено, что общие закономерности развития экономик переходного периода, такие как неустойчивость экономической динамики, альтернативность развития и появление особых переходных форм, в равной степени характерны и для инвестиционной сферы. Эти закономерности проявляются:

в деформациях пропорций и направленности функциональных капиталов, выражающихся в сохранении относительно высокой нормы накопления и искусственном поддержании низкоэффективных сфер экономики;

расширении масштабов инвестиционной стагнации, проявляющемся в сокращении объемов инвестирования и доли инвестиций в ВВП, низком уровне удельного инвестирования и резком падении доли государств с переходной экономикой в общемировых инвестициях;

ослаблении являющейся аксиоматичной для экономик с устоявшимися системами хозяйствования взаимосвязи между объемами инвестирования и результатами функционирования региональных экономик;

неадекватности реакции процессов инвестирования на воздействие традиционных экономических регуляторов инвестиционной деятельности;

«фиктивном росте» эффективности инвестиционных процессов, обусловленном статистической разницей в темпах падения ВРП и сокращения масштабов инвестирования и т.д.

При конкретизации указанных закономерностей в характеристиках уровня и динамики развития инвестиционных процессов выявлена их асимметричность, обусловленная выделенными в качестве определяющих факторами предтрансформационного состояния национальных экономик; сложившейся структуры хозяйства, различающейся различной степенью адаптационных возможностей; постадийной периодизации реформирования экономических отношений, последовательное прохождение которых

предопределяют характер и направленность процессов инвестирования и их эффективность.

Верификация специфики трансформационных изменений на мезоуровне, проведенная на информационных массивах регионов Уральского экономического района, транзитивно подтвержденная анализом опосредованных характеристик развития переходных экономик, не выявила явных проявлений отличительных особенностей в развитии процессов инвестирования, обусловленных влиянием уровня хозяйственной иерархии. Развитие инвестиционных отношений на региональном уровне существенным образом не различаются с аналогичными макропроцессами, оставаясь по существу проявлениями общеэкономического кризиса. Следовательно, для экономики мезоуровня, являющихся открытыми экономическими системами, влияние эндогенных факторов не столь существенно, по сравнению с воздействием общеэкономической ситуации, складывающейся в Российской Федерации под воздействием реализуемой концепции реформирования экономики.

В этой связи ожидания в части проявления специфичных форм и отличительных (как правило, позитивных) результатов реформирования инвестиционной сферы, связанные с процессами регионализации экономики, являются завышенными, поскольку для народнохозяйственных систем территориального уровня (как и для систем макроуровня) прошедший трансформационный период является недостаточно длительным для формирования региональных механизмов инвестирования, которые могли бы сгладить негативное внешнее влияние.

При этом, если следовать принимаемому в качестве аксиоматического допущению о взаимосвязи ВРП и объемов инвестирования, характерному для экономик с устоявшейся рыночной системой хозяйствования, то при расширении периода трансформации можно предположить, что регионы, инвестирующие в экономику в настоящий период более значительные средства, в перспективе имеют большие основания для преодоления последствий экономического кризиса и перехода к устойчивому экономическому росту. С учетом этого в первую очередь речь должна идти не столько о выявлении и культивировании региональной специфики в развитии инвестиционных процессов, сколько о формировании компенсаторных механизмов и системы инвестиционных регуляторов, присущих экономике мезоуровня, которые способствовали бы расширению масштабов инвестирования, трансформации имеющихся в рамках территориальных экономических систем сбережений в реальные инвестиции

6. Разработка инструментария аккумуляции инвестиционных ресурсов как составной части региональной инвестиционной политики.

На базе проведенного анализа используемых в мировой практике инструментально-технологических приемов аккумуляции инвестиционных

ресурсов осуществлено исследование уровня и региональной специфики их освоения в условиях российского фондового рынка. По результатам исследования установлено, из всего комплекса задействованных организационно-технологических схем и применяемого фондового инструментария для экономик, находящихся в условиях реформирования хозяйственных систем, наиболее предпочтительными являются заемные технологии, оперирующие долговыми обязательствами субфедерального и муниципального уровней, поскольку данные технологии препятствуют оттоку денежных средств за рамки региона и способствуют их аккумуляции и использованию для решения проблем регионального уровня. С учетом снижения стоимости привлечения денежных средств рынок региональных облигационных займов рассматривается как конкурентный по сравнению с другими сегментами финансового рынка, а используемые на нем технологии при соответствующей конструкции займов классифицированы как эффективный инструментарий трансформации свободных денежных ресурсов в инвестиции.

На основании данных выводов разработаны адаптированные к условиям Республики Башкортостан концепция и повариантные схемы займов, являющиеся составной частью региональной инвестиционной политики и обеспечивающие формирование дополнительных каналов финансового обеспечения инвестиционной деятельности в рамках региона.

В основу формирования предлагаемых схем займов положен принцип совмещения интересов эмитентов и инвесторов в части решения проблем региональной направленности. Технологически достижение такого совмещения интересов обеспечивается в ходе разработки стратегии и тактики займов и их конкретизации в соответствующей конструкции займа, предполагающей решение региональных проблем средствами и методами, позволяющими, с одной стороны, привлечь денежные средства с более низкой ценой займов, с другой, – эффективно инвестировать свободные финансовые ресурсы с гарантированной надежностью и приемлемой доходностью. Общим для предлагаемой к реализации технологии займов является:

- участие Правительства республики, выступающего в роли эмитента долговых ценных бумаг (и по сути генерального заемщика), привлекающего средства для решения проблем региональной направленности;

- наличие дифференцированного круга потенциальных «потребителей» финансовых ресурсов, по существу являющихся заемщиками второго порядка, привлекающими денежные средства для реализации инвестиционных проектов;

- привлечение институциональных структур фондового и финансового рынков, выступающих в качестве генерального и расчетного агентов, осуществляющих конструирование модели займа, его первичное размещение и обслуживание процедуры обращения и погашения долговых бумаг.

При этом посредством технологии и инструментария займов:

обеспечивается усиление государственного регулирования потоками денежных ресурсов, циркулирующими в финансовой системе региона, и их переориентация в сферы и отрасли приоритетного инвестирования;

повышается уровень возвратности привлекаемых финансовых ресурсов за счет надежной системы гарантий со стороны региональных органов управления, оформленной либо посредством выделения соответствующей расходной статьи в бюджете, либо залоговыми обязательствами, либо имуществом заемщика.

Конкретизация изложенных положений позволила сформировать, как минимум, три основные схемы заимствований, использование которых может быть осуществлено как интегрированно в контурах одного займа, так и индивидуально в различных моделях и типах заимствований. Их принципиальными особенностями являются:

- По первой схеме:

использование технологии целевых заимствований под выполнение инвестиционных программ, имеющих региональный и муниципальный статус и ориентированных на решение социально-экономических проблем региона;

формирование взаимоотношений между эмитентом и инвестором (генеральным агентом) по схеме, исключающей возникновение финансовых потоков на первом уровне заимствований и предполагающей их возникновение в момент погашения долговых бумаг;

финансирование инвестиционных проектов, осуществляемое посредством передачи долговых обязательств организациям - исполнителям конкретных инвестиционных программ и получения ими денежных средств под залог этих обязательств от генерального агента, по существу выполняющего функции банка развития;

использование формы синдицированного кредитования при реализации крупных инвестиционных проектов с привлечением ресурсов от финансово-кредитных учреждений, расположенных на территории Республики Башкортостан и заинтересованных в решении проблем регионального уровня;

обеспечение займа через доходную часть бюджета республики при выделении соответствующей расходной статьи бюджета.

В основу второй схемы положен принцип прямого перелива денежных средств от генерального агента (банка развития) эмитенту путем покупки долговых обязательств (через договоры РЕПО) и их последующей передачи заемщикам под гарантийные обязательства последнего для финансирования инвестиционных проектов. Данная схема заимствования, оставаясь по характеру целевой:

предоставляет заемщику определенную самостоятельность в выборе вариантов инвестирования на основе сравнительного анализа их инвестиционных параметров;

сохраняет государственное регулирование направлений инвестирования, достигаемое посредством конкурсного отбора подлежащих финансированию инвестиционных проектов;

обеспечивает надежность займа для инвестора путем законодательного декларирования расходов на обслуживание и погашение займа, а также за счет пакетов акций корпоративных предприятий, находящихся в государственной собственности.

Логика и структура третьей схемы заимствований базируется на классической андеррайтинговой схеме, при которой эмитируемые региональными органами управления долговые обязательства выкупаются генеральным агентом (андеррайтером) для последующего размещения среди инвесторов. Получаемые при этом регионом финансовые ресурсы выдаются заемщику на кредитной основе с соответствующим оформлением гарантийных обязательств в виде залогового фонда (под имущество заемщиков) и резервного фонда, формируемого из расчета 50% от суммы привлеченных ресурсов, которые в последующем размещаются в высоколиквидные активы.

Конкретизация модели заимствований, этапов и сроков ее реализации может быть осуществлена с учетом инвестиционных и бюджетных параметров Республики Башкортостан; сложившихся предпочтений инвесторов; масштабов инвестирования, необходимых для стабилизации социально-экономической ситуации и устойчивого функционирования народнохозяйственной системы региона, что является вполне реализуемым посредством использования изложенных подходов. С учетом системы приоритетов инвестирования, установленных Программой структурной перестройки экономики Башкортостана и Концепцией социально-экономического развития региона, а также имеющегося перечня перспективных инвестиционных проектов разработанная конструкция заимствований представляет собой действенный инструмент реализации региональной инвестиционной политики, позволяющий аккумулировать инвестиционные ресурсы и использовать их на наиболее приоритетных направлениях регионального развития.

Содержание диссертации отражено в следующих основных публикациях, авторским объемом 48,9 п.л.:

1. Инвестиционный потенциал региона. - Екатеринбург: УрО РАН, 1999. - 17 п.л.

2. Фондовые технологии регионального инвестирования. - Екатеринбург: ИЭ УрО РАН, 1999. - 4,2 п.л. (в соавторстве).

3. Трансформационный потенциал инвестирования. - Екатеринбург: ИЭ УрО РАН, 1999. - 3,3 п.л.

4. Инвестиционные аспекты экономического роста регионов // Региональная стратегия устойчивого социально - экономического роста. - Екатеринбург: ИЭ УрО РАН, 1998. - 1,4 п.л.

5. Инвестиционные проблемы экономической динамики // Вестник ВЭГУ. - Серия «Экономика». - 1998. - № 8. - 0,8 п.л.
6. Инвестиции как фактор экономического роста (теоретические аспекты) - Екатеринбург: ИЭ УрО РАН, 1997. - 1,7 п.л.
7. Стимулирующая функция налогообложения: анализ хозяйственной практики и перспективы развития // Аудитор. - 1997. - № 7. - 0,3 п.л. (в соавторстве).
8. Инвестиционные проблемы налогообложения добавленной стоимости // Аудитор. - 1997. - № 7. - 0,6 п.л. (в соавторстве).
9. Налоговые аспекты формирования финансовых ресурсов хозяйствующих субъектов // Бухгалтерский учет. - 1997. - №11. - 0,6 п.л. (в соавторстве).
10. Инвестиционное обеспечение воспроизводства материально - технической базы региона (на примере Республики Башкортостан). - Уфа: УНЦ РАН, 1996. - 1,5 п.л. (в соавторстве).
11. Стратегия социально - экономического развития Республики Башкортостан на среднесрочную (1996-2000гг.) и долгосрочную (до 2005г.) перспективу (концептуальные основы) // Экономика и управление. - 1996. - № 4. - 5,0 п.л. (в соавторстве).
12. Региональная экономика: инвестиции и предпринимательство. - Уфа: Изд - во «Восточный университет», 1996. - 5,5 п.л. (в соавторстве).
13. Оценка ресурсного потенциала Республики Башкортостан. - Уфа, 1994. - 2,9 п.л. (в соавторстве).
14. Проблемы выбора оптимальной структурной политики региона // Общество и экономика. - 1994. - № 4. - 1,0 п.л. (в соавторстве).
15. Проблемы выбора оптимальной структурной политики региона // Тез. докл. 33 Конгресса Европейской ассоциации региональной науки. - М., 1993. - 0,1 п.л. (в соавторстве).
16. Структурные аспекты развития народнохозяйственного комплекса Башкортостана // Уфа: ИЭиС УрО РАН, 1992. - 2,3 п.л.
17. Научные основы формирования инвестиционного рынка (препринт доклада). - Уфа: ИЭиС УрО РАН, 1991. - 1,7 п.л.
18. Региональные аспекты воспроизводства основных фондов // Проблемы совершенствования воспроизводства основных фондов химического комплекса. - М.: НИИТЭХИМ, 1990. - 3,6 п.л. (в соавторстве).
19. Экономические проблемы ускорения и интенсификации производства в промышленности Башкирской АССР // Совершенствование производственного аппарата и хозяйственного механизма в нефтяной промышленности. - Уфа, 1989. - 0,3 п.л. (в соавторстве).
20. Инвестиционный комплекс автономной республики в условиях развития хозрасчетных отношений в регионе // Формирование хозрасчетных отношений в регионе. - Уфа, 1989. - 0,5 п.л. (в соавторстве).

21. Промышленность: проблемы и тенденции экономического роста // Направления развития народного хозяйства Башкирской АССР (препринт доклада). - Уфа: БНЦ УрО АН СССР, 1989. - 0,3 п.л.

22. Концепция воспроизводства основных фондов в регионе: методологические аспекты (препринт доклада). - Уфа: БНЦ УрО АН СССР, 1989. - 1,3 п.л.

23. Экономические проблемы прогнозирования воспроизводства основных фондов в территориально – отраслевых системах // Прогнозирование развития территориально - отраслевых комплексов - Уфа: БНЦ УрО АН СССР, 1989. - 0,8 п.л.

24. Экономические проблемы развития комплекса взаимосвязанных подотраслей (на примере химической и нефтехимической промышленности) // Прогнозирование развития территориально - отраслевых комплексов - Уфа: БНЦ УрО АН СССР, 1989. - 0,6 п.л. (в соавторстве).

25. К вопросу о пропорциях воспроизводства основных фондов в условиях интенсификации нефтеперерабатывающего производства // Проблемы интенсификации производства в нефтяной, нефтеперерабатывающей и нефтехимической промышленности. - Уфа: УНИ, 1988. - 0,3 п.л. (в соавторстве).

26. Единый ремонтный фонд и проблемы оценки эффективности // Инвестиционный потенциал автономной республики и проблемы интенсификации его использования. - М.: ИНИОН АН СССР, № 35722 от 2.07.1986. - 1,0 п.л.

27. Потребности и ресурсы обновления основных фондов промышленности Башкирии // Инвестиционный потенциал автономной республики и проблемы интенсификации его использования. - М.: ИНИОН АН СССР, № 35722 от 2.07.1986. - 1,0 п.л. (в соавторстве).

28. Тенденции и факторы интенсификации воспроизводства основных фондов в промышленности БАССР. - Уфа: БФАН СССР, 1986. - 1,5 п.л. (в соавторстве).

29. Капитальный ремонт основных фондов: проблемы эффективности. - М.: ИНИОН АН СССР, № 22455 от 13.09.1985. - 7,3 п.л. (в соавторстве).

30. Техническому перевооружению производства - единый план // Эффективность инвестиционно - фондовых процессов. - Уфа: БФАН СССР, 1984. - 0,5 п.л. (в соавторстве).

31. Вопросы оценки технического уровня основных фондов предприятий и отраслей промышленности // Эффективность вложений в промышленности и строительство Башкирии. - Уфа: БФАН СССР, 1982. - 1,3 п.л.

**Заказ №234. Тираж 100 экз. Отпечатано на ризографе. Формат 60x84¹/₁₆.
Бумага офсетная. Объем 2,5 усл.-п. л.**

**Копировальный центр «Литера»
г. Уфа, Ленина, 14/16**