

УДК 330.322

**ключевые слова:** инвестиции, инновации, региональный риск

А. И. Мосалёв

## ОСУЩЕСТВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННО-ИННОВАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В УСЛОВИЯХ РЕГИОНАЛЬНЫХ РИСКОВ

*В настоящей статье рассматриваются современные требования к реализации инвестиционно-инновационной деятельности в условиях региональных рисков, а также проводится анализ их влияния на реализуемость проекта, который основывается на экспертном методе. В результате исследования предлагается способ учета регионального риска посредством сформированной риск-карты инвестирования инноваций, позволяющей потенциальному инвестору определять эффективность капиталовложений тех или иных инновационных проектов в интересующем его регионе.*

Региональный фактор управления и регулирования рисков имеет большое значение в общей системе функционирования экономик Российской Федерации. Сегодня одним из наиболее существенных элементов регионального развития страны является формирование устойчивой инвестиционной и инновационной политики. Привлечение инвесторов из регионов страны, формирование налоговых и иных стимулов для осуществления собственной инвестиционной деятельности предприятиями и организациями, а также проектирование политики в области осуществления инновационной деятельности предъявляют большие требования к участникам данных проектов.

Инвестирование инновационных проектов непременно связано с риском и с множеством непредсказуемых ситуаций, которые практически невозможно предусмотреть. Кроме того, нестабильная экономическая и политическая ситуация может создавать неблагоприятные условия для венчурного инвестора, что приводит к появлению дополнительных рисков, на которые приходится обращать особое внимание.

На реализацию инновационного проекта сильное воздействие оказывает региональный фактор. Уровень заработной платы населения, наличие развитой транспортной сети, близость к мегаполисам, а также грамотная политика в области венчурного предпринимательства, инноваций и поддержки предпринимателей могут быть решающими и иметь самый большой вес

в общей сумме факторов, позволяющих принять решение о реализуемости инновационного проекта.

Выделяется также проблема диверсификации экономики региона, подверженная большому риску при изменении конъюнктуры рынка или непредвиденном наступлении экономических кризисов. Однако, как уже отмечалось, наиболее доходными могут стать именно высокорисковые инновационно-инвестиционные проекты. Поэтому для того, чтобы данные проекты реализовались, необходимо предусматривать всю совокупность факторов риска, кризисных и прочих явлений, способных существенно изменить ход событий. Подобные действия способны приблизить вероятный результат и, таким образом, обеспечить необходимый уровень гарантии неполучения существенного финансового и прочего убытков.

Процесс перехода региона к устойчивому инновационному развитию осуществляется под воздействием различных факторов, которые позволяют выявить возможности и внутренние резервы, определяющие устойчивое развитие, в котором особая роль отводится ресурсно-инновационным факторам. Стратегическое управление научно-инновационным потенциалом региона включает механизмы финансово-экономической, информационной, кадровой, технологической и иной поддержки [9, с. 59].

Инвестор, желающий сделать значительные капиталовложения в инновационный проект в интересующем его регионе, сталкивается в первую очередь, с неопределенностью, при которой результаты действий не являются детерминированными, а степень возможности влияния этих факторов на результаты неизвестна. Неопределенность чаще всего определяет факторы возникновения риска.

Риск в регионально инвестировании — это потенциальная численно измеряемая возможность потерь, связанная с капиталовложением в определенную отрасль региона. Понятием риска характеризуется неопределенность, связанная с возможностью возникновения в ходе реализации проекта неблагоприятных ситуаций

и последствий, определенных спецификой самого региона [12, с. 189].

Влияние факторов риска инвестирования в инновации в конкретном регионе приводит к тому, что содержание, состав проекта и методы оценки его эффективности существенно изменяются.

Анализ динамики социально-экономического развития территории и процессов предпринимательской деятельности, оценка степени взаимовлияния и эффективности инвестирования инновационных проектов представляют несомненный интерес. Практический подход выявляет необходимость разработки конкретной методики оценки инновационного проекта региона для инвестора, выработки организационно-экономических подходов балансировки интересов всех участников инвестиционных процессов.

Существует ряд проблем, с которыми приходится сталкиваться при определении риска в осуществлении инвестиционно-инновационной деятельности, а именно — потенциальные инвесторы основывают свои выводы на различении социально-экономической ситуации в регионе и его инвестиционной привлекательности. В этой связи инвесторы склонны делать свои выводы, основываясь на таких индикаторах, как уровень социально-экономического развития региона, т. е. валовой региональный продукт, внешнеторговый оборот, финансовое обеспечение, основные фонды, обеспеченность образовательными учреждениями и пр. Безусловно, данные индикаторы имеют важное значение, однако важно отметить фактор эффективности использования отмеченных ресурсов в распоряжении региона.

Таким образом, как показывает практика, помимо относительных оценок риска крайне желательно иметь более или менее приближительную модель непосредственной количественной оценки регионального риска. Это особенно актуально для дотационных регионов страны. Кроме того, формирование подобной модели оценки необходимо для определения возможностей осуществления венчурной предпринимательской деятельности, для социально-экономического развития территории.

Как показывают результаты большинства исследований, на инвестиционное законодательство инвестор обращает первоочередное внимание. Особенно это касается нормативных новаций, облегчающих либо затрудняющих жизнь инвестору.

Кроме того, важными составляющими процесса формирования позитивного инвестиционно-инновационного климата региона являются такие основные элементы, как:

1) выгодность географического положения, близость к основным авто- и железнодорожным магистралям;

2) близость к крупнейшим финансовым и индустриальным рынкам;

3) развитая транспортная система, а также наличие крупных логистических терминалов, отвечающих всем современным представлениям о транспортной деятельности;

4) устойчивая социально-экономическая ситуация;

5) многоотраслевая структура традиционного промышленного производства и его равномерное территориальное распределение;

6) разнообразие общераспространенных полезных ископаемых;

7) рекреационный и историко-культурный потенциал;

8) образовательный и квалификационный уровень трудоспособного населения;

9) сформированность внутренней рыночной инфраструктуры;

10) наличие в регионе отделений крупнейших финансовых институтов: банков, брокерских контор и пр.;

11) единая и согласованная политика муниципальных и региональных властей;

12) открытость и прозрачность власти на местах.

Достижению позитивных результатов во многом способствует целенаправленная работа по созданию благоприятного инвестиционного климата.

Так, наблюдается значительный рост интереса со стороны инвесторов к основному капиталу по субъектам Российской Федерации (табл. 1) [11].

Тем не менее, следует отметить, что в научно-технической сфере области имеется множество нерешенных проблем, что отчетливо подтверждается статистическими данными по затратам на технологические инновации, млн руб. (рис. 1) [11]

В переходный период централизованная система управления научно-техническим развитием была разрушена, а надежды на автоматическое действие рыночных механизмов не оправдались. В период реформ наиболее пострадавшим оказался человеческий капитал.

В современных условиях сложился серьезный разрыв между разработчиками научно-

## Затраты на технологические инновации

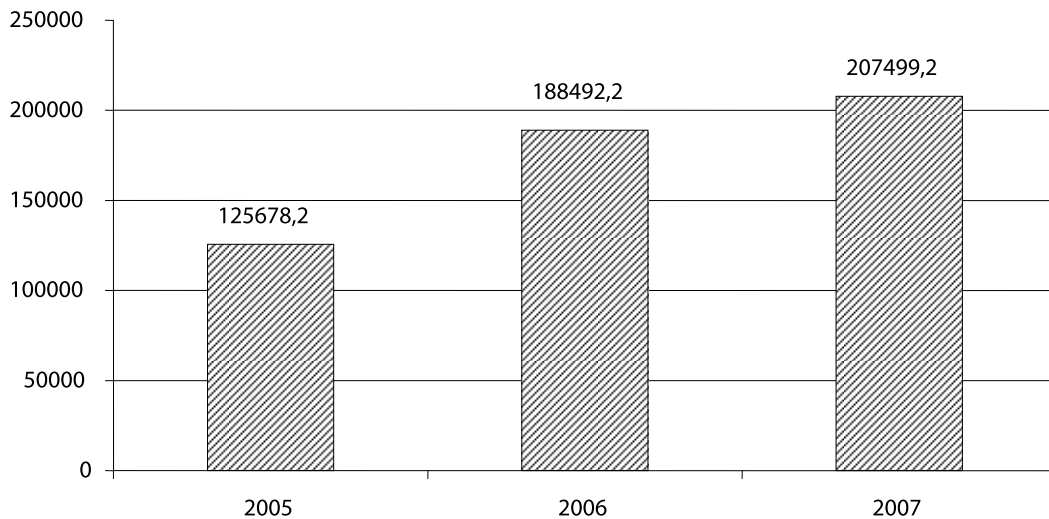


Рис. 1. Основные показатели инновационной деятельности

технической продукции, промышленностью и другими заказчиками. Слабые взаимосвязи научно-исследовательских организаций с конкретными промышленными предприятиями, а также отсутствие опыта коммерциализации разработок являются серьезными причинами, сдерживающими продвижение наукоемких проектов в производство.

Таблица 1

## Инвестиции в основной капитал по субъектам Российской Федерации

Регион	2005 г.	2006 г.	2007 г.
Российская Федерация	3 611 109	4 730 023	6 626 770
Центральный федеральный округ	964 158	1 225 593	1 600 158
Северо-Западный федеральный округ	483 265	651 271	804 096
Южный федеральный округ	338 421	453 493	660 125
Приволжский федеральный округ	609 499	783 640	1 076 717
Уральский федеральный округ	593 370	801 479	1 089 404
Сибирский федеральный округ	346 105	483 721	684 660
Дальневосточный федеральный округ	276 291	330 825	414 589

Формирование региональной инновационной системы находится на начальном этапе развития [5, с. 45]. Ее организационные элементы функционируют независимо друг от друга. Создаваемая инфраструктура инновационной деятельности требует доработки, так как не выполняет значительной части функций определяющих эффективность инновационной деятельности (защита прав интеллектуальной

собственности, венчурное финансирование, хеджирование, патентно-лицензионная работа и пр.).

По мнению А. Л. Гапоненко и А. П. Панкрухина, инвестиционный потенциал региона складывается из восьми частных потенциалов (каждый из которых, в свою очередь, характеризуется целой группой показателей) [3, с. 59]:

- ресурсно-сырьевого (средневзвешенная обеспеченность балансовыми запасами основных видов природных ресурсов);
- трудового (трудовые ресурсы и их образовательный уровень);
- производственного (совокупный результат хозяйственной деятельности населения в регионе);
- инновационного (уровень развития науки и внедрения достижений научно-технического прогресса в регионе);
- институционального (степень развития основных институтов рыночной экономики);
- инфраструктурного (экономико-географическое положение региона и его инфраструктурная обеспеченность);
- финансового (объем налоговой базы и прибыльность предприятий региона);
- потребительского (совокупная покупательная способность населения региона).

Таким образом, определяется фактор риска региона на федеральном уровне.

Однако, на «однородной бесконечной равнине регионов» образуются многоуровневые иерархические системы. Выведение подобного пространственного рассмотрения структуры основывается на сугубо геометрических постула-



$$K_r = \sum_{i=0}^n r_f \times r_i, \quad (1)$$

где  $r_f$  — уровень значимости риска в реализации инвестирования инновационного проекта;  
 $r_i$  — интенсивность влияния риска.

Уровни положения коэффициента риска основанного также экспертным путем:

8,05 % — 17,225% — зона умеренного риска;

17,226% — 25,275% — зона повышенного риска;

25,726% — 42,5% — зона высокого риска;

42,501% — 76,95% — зона экстремального риска.

Важным моментом в использовании региональной риск-карты является возможность анализа по нескольким отраслям промышленности одного региона с целью определения наиболее привлекательного направления капиталовложения в инновационный проект.

Подводя итог, заметим, что региональный риск в оценке эффективности инвестирования инновационных проектов занимает одно из самых важных мест. Существующие факторы сдерживания развития инвестиционной и инновационной политики определяют формирование направлений капитала. Основным моментом является определение индивидуальной значимости проекта для инвестора, желающего произвести существенные капиталовложения. Этому может способствовать предложенная региональная риск-карта венчурного инвестора, позволяющая самостоятельно, либо на основе экспертных данных определить перспективность инвестиций. Также карта, сформированная на основе расчетных данных, помогает определить такие существенные моменты, как рост отрасли региона, и кроме того, количественно вычислить взвешенный суммарный фактор риска инвестирования инновационных проектов.

## Список литературы

1. Ахметзянов И. Анализ инвестиций. Методы оценки эффективности финансовых вложений / под ред. д. э. н. Г. А. Маховиковой. М. : Эксмо, 2007. 272 с.
2. Буянов В. П., Кирсанов К. А., Михайлов Л. А. Управление рисками (рискология). М. : Экзамен, 2002. 362 с.
3. Гапоненко А. Л., Панкрухин А. П. Стратегическое управление : учебник. М. : Омега-Л, 2004. 472 с.
4. Догадайло В. А. Экономико-организационные аспекты взаимодействия участников инвестиционных процессов. М. : ИД «Юриспруденция», 2007. 120 с.
5. Инвестиционная политика / под ред. проф. Ю. Н. Лапыгина. М.: Академический проект, 2004. 350 с.
6. Инвестиционный справочник. Владимирская область — территория делового благоприятствования. Владимир : Издательство «Таркус», 2007. 89 с.
7. Караваев Г. А., Ноговицын Р. Р., Самохин А. В. Геополитическая методология и социально-экономические проблемы. Якутск : ЯФ Издательства СО РАН, 2001. 165 с.
8. Лапыгин Ю. Н., Колесников А. В., Кузнецов С. А. Инвестирование инноваций : монография. Муром : Издательско-полиграфический центр МИ ВлГУ, 2005. 480 с.
9. Лапыгин Ю. Н., Колесников А. В., Кузнецов С. А. Инвестирование инноваций. Владимир : ВлГУ, ВГПУ, 2005. 224 с.
10. Марченко Г., Мачульская О. Рейтинг инвестиционной привлекательности российских регионов. 2001—2002 гг. // Эксперт. 2002. №45. с. 90—114.
11. Российский статистический ежегодник — 2008 г. / Федеральная служба государственной статистики. [Сайт]. URL: [http://www.gks.ru/bgd/regl/b08\\_13](http://www.gks.ru/bgd/regl/b08_13) (дата обращения: 09.06.2009).
12. Энциклопедия финансового риск-менеджмента / под ред. А. А. Лобанова и А. В. Чугунова. М. : Альпина Паблишер, 2007. 786 с.
13. Investment Climate, Growth, and Poverty / Edited by Gudrun Kochendörfer-Lucius and Boris Pleskovic. Washington : The International Bank for Reconstruction and Development the World Bank, 2005. 450 p.