

## ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ РЕГИОНА (НА ПРИМЕРЕ САМАРСКОЙ ОБЛАСТИ)

Марков Александр Дмитриевич<sup>1</sup>  
Самарский университет, г. Самара

**Аннотация.** В статье рассмотрены: количественные и качественные показатели, отражающие эффективность инвестиционной политики региона; инвестиционная политика Самарской области; меры поддержки инвесторов Самарской области. Был проанализирован объем номинальных инвестиций в основной капитал в Самарской и иных количественных показателей, а также рассчитан объём инвестиций в сопоставимых ценах 2009 года. На основе проанализированных данных был произведен расчет индекса эффективности инвестиционной политики Самарской области. Полученные данные были соотнесены с данными рейтинговых агентств.

**Ключевые слова:** инвестиции; эффективность инвестиционной политики; показатель эффективности инвестиционной политики; инвестиционная политика региона; инвестиционные рейтинги.

## ASSESSMENT OF THE EFFECTIVENESS OF THE INVESTMENT POLICY OF THE REGION (ON THE EXAMPLE OF THE SAMARA REGION)

Markov A.D.  
Samara University, Samara

**Abstract.** The article considers: quantitative and qualitative indicators reflecting the effectiveness of the investment policy of the region; investment policy of the Samara region; measures to support investors in the Samara region. The volume of nominal investments in fixed assets in Samara and other quantitative indicators was analyzed, and the volume of investments in comparable prices of 2009 was calculated. Based on the analyzed data, the index of the efficiency of the investment policy of the Samara region was calculated. The obtained data were correlated with the data of the rating agencies.

**Keywords:** investments; efficiency of investment policy; investment policy efficiency indicator; investment policy of the region; investment ratings.

---

<sup>1</sup>Студент 2 курса магистратуры Института экономики и управления Самарского университета. Научный руководитель: Анисимова В.Ю., кандидат экономических наук, доцент кафедры экономики инноваций Самарского университета.

Инвестиционная активность в регионе является ключевым показателем, который отражает процесс развития экономики региона. Динамика объема инвестиции говорит нам об экономической ситуации в регионе. Замедление и отрицательные значения динамики роста инвестиции свидетельствует о стагнации и являются предшественником начала экономического спада.

Для недопущения и ликвидации негативных экономических процессов государство в лице региональных органов власти проводит инвестиционную политику – политику, направленную на изменение объемов динамики инвестиций внутри региона.

Инвестиционная политика, проводимая регионом, может способствовать положительным изменениям в регионе, т.е. увеличивать объем инвестиции в регионе, или не приводить к каким-либо изменениям, чтобы это понять, необходимо произвести оценку эффективности инвестиционной политики региона. Эффективности инвестиционной политики отражается, прежде всего, через изменения, которые произошли после ее реализации.

Оценку эффективности региональной инвестиционной политики можно произвести с помощью качественных и количественных показателей. Качественные показатели показывают изменения на основе экспертных оценок либо с помощью индексов, коэффициентов и различных рейтинговых шкал. Количественные показатели выражают результат в численных значениях или процентах и носят экономический смысл.



Рисунок 1 — Качественные и количественные показатели, отражающие эффективность инвестиционной политики региона

Как видно из рисунка 1 существует достаточно большое количество показателей, с помощью которых можно оценить эффективность проводимой инвестиционной политики в регионе. Наиболее объективными показателями являются количественные показатели. Именно они отражают реальные изменения от инвестиционной политики. Качественные показатели являются менее объективными и необходимы для выявления причинно-следственной связи [5]. Говоря об объеме инвестиции в регионе, качественные показатели отражают причину, по которой происходят те или иные изменения. Количественные показатели являются следствием изменений, которые были даны при качественной оценке.

В качестве примера для оценки эффективности инвестиционной политики рассмотрим Самарскую область.

Рассмотрим меры поддержки инвесторов в Самарской области [2]:

1) Соглашение с Правительством Самарской области. Инвестор, который хочет реализовать проект стоимостью от 650 млн. рублей, вправе заключить с правительством региона инвестиционный меморандум на срок до 7 лет. Меморандум позволяет инвестору воспользоваться всеми мерами поддержки, имеющимися на территории региона, если инвестором соблюдены все требования, необходимые для получения поддержки.

2) Налоговые льготы. Для поддержки инвесторов в регионе существуют 2 основные налоговые льготы.

Первая льгота – это освобождение от уплаты налога на имущество организаций на 4 года. При условии, если объем инвестиций проекта составит 100 млн. рублей. При объеме инвестиции от 500 млн. рублей льгота предоставляется на 5 лет. Чтобы получить данную льготу, инвестору необходимо, чтобы его вид экономической деятельности был приоритетным, т.е. включенным в официальный перечень закона «О налоге на имущество организаций на территории Самарской области» №98-ГД.

Вторая налоговая льгота – это снижение ставки процента налога на прибыль до 13,5%, зачисляемого в областной бюджет. Для получения льготы на 4 года стоимость инвестиционного проекта должна быть от 100 млн. рублей. Если стоимость инвестиционного проекта будет от 500 млн. рублей, то льгота будет предоставлена на 5 лет.

Также существуют и другие налоговые льготы, которые предоставляются инвесторам на территории ОЭЗ «Тольятти», ТОСЭР «Тольятти» и «Чапаевск». Для резидентов ОЭЗ предоставляются следующие налоговые льготы. Нулевая ставка процента в течение 10 лет на налог на имущество организаций, транспортный налог, налог на землю. Налог на прибыль 2% в первые 5 лет, 7% с шестого по десятый годы, 15,5% после 10 года. Также имеется возможность ускоренной амортизации. Для резидентов ТОСЭР предоставляются такие налоговые льготы, как нулевая ставка на имущество организации и налога на землю в течении 10 лет, а также ставка 2% на налог на прибыль в течении первых 5 лет и 12% с шестого по десятый год. Условия получения статуса резидента ТОСЭР следующие: объем инвестиций в ТОСЭР «Тольятти» 5 млн. рублей в первый год и общий объем инвестиций 20 млн. рублей; в ТОСЭР «Чапаевск» 2,5 млн. рублей в первый год; количество новых рабочих мест за первый год работы - 20 для Тольятти и 10 для Чапаевска; регистрация на территории г.о. Тольятти и г. о. Чапаевск.

3) Получение земельного участка, находящегося в государственной или муниципальной собственности, в аренду без торгов. Данная льгота предоставляется для инвесторов, удовлетворяющих один из следующих критериев: заключение инвестиционного меморандума с правительством региона, реализация стратегически важного проекта для региона, реализация проекта на территориях ТОСЭР, иным критериям, предусмотренным правительством Самарской области.

4) Льготное финансирование. Существуют несколько видов финансирования инвестиционных проектов.

Первый – это получение микрозайма от гарантийного фонда Самарской области для субъектов МСП. Максимальная сумма займа 5 млн. рублей. Процентная ставка 7,75%, срок погашения до 36 месяцев.

Второй – это получение субсидий и займов из «Фонда развития промышленности». Субсидии предоставляются в Фонд из федерального бюджета на компенсацию процентов по кредиту, который был взят для осуществления инвестиционного проекта. Возмещается не более 70% ключевой ставки ЦБ по кредиту. Данная мера распространяется только на кредиты, взятые с 2014 по 2016 годы, также имеются ограничения по сумме инвестиций, сроку кредитования и сфере деятельности, что делает данную меру практически неактуальной на сегодняшний день. Займы из Фонда предоставляются на внедрение в производство новых продуктов и технологий, перечень видов деятельности ограничен.

Третий – это получение займов и софинансирования из «Фонда развития поддержки моногородов». Данная мера действует на территории Тольятти. Льготное финансирование выдается при участии Фонда в уставном капитале предприятия, осуществляющего инвестиционный проект. Софинансирование и займы должны составлять не более 40% от общей стоимости инвестиционного проекта. Максимальный срок финансирования 8 лет. При получении займа ставка составит 5 % годовых.

Четвертый – это получение кредита от банка «МСП». Процентная ставка для малого бизнеса 10,6% годовых, среднего бизнеса 9,5%. Главным условием является сумма кредита. Она должна быть не менее 5 млн. рублей.

5) Гарантийная поддержка. Суть данной меры поддержки заключается в предоставлении независимой гарантии корпорацией МСП другому банку для получения кредита на реализацию инвестиционного проекта. Также в качестве поручителя при получении гарантийной поддержки может выступить «Гарантийный фонд Самарской области». Гарантия может покрывать до 70% суммы кредита в случае, если заемщик не выплатит кредит.

Количественные показатели, отражающие эффективность проводимой региональной инвестиционной политики, представлены на рисунке 2 и таблице 1. За последние 5 лет мы можем наблюдать сокращение объем инвестиций.

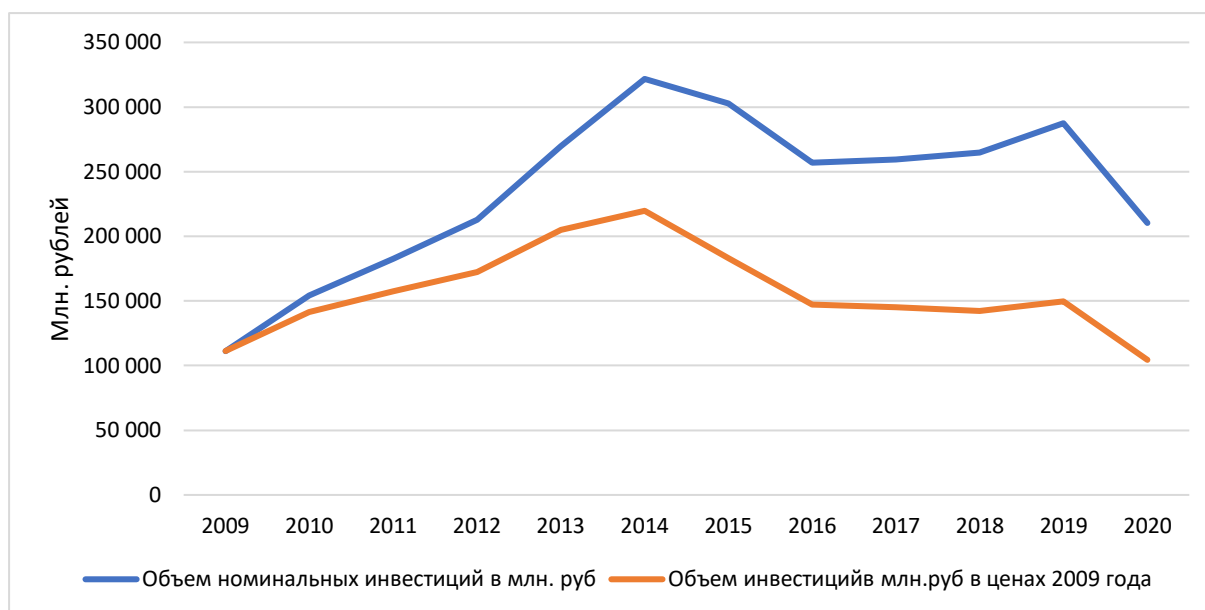


Рисунок 2 – Объем номинальных инвестиций в основной капитал и объем инвестиций в сопоставимых ценах в Самарской области [4]

Как мы можем видеть на рисунке 2, номинальный объем инвестиции в основной капитал в период с 2009 по 2020 год изменился в 1,8 раз. В сопоставимых ценах объем инвестиций с 2009 по 2019 увеличился всего на 26%. А в 2020 году составил меньшую величину, чем в 2009. Пик роста инвестиции в основной капитал в Самарской области наблюдался в 2014 году. Тогда в сопоставимых ценах рост был почти в 2 раза относительно 2009 года. После 2014 года объем инвестиции в основной капитал начал сокращаться.

Таблица 1 – Количественные показатели эффективности инвестиционной политики Самарской области [4]

Года	2009	2011	2013	2015	2016	2017	2018	2019
ВРП в млн. руб.	584 000	834 149	1 048 546	1 264 910	1 270 326	1 349 094	1 625 558	1 687 924
Темп роста ВРП	-	142,8	125,7	121	100,4	106,2	120,5	103,8
Объем инвестиций в млн. руб.	111 188	182 575	269 736	302 884	256 776	259 544	264 988	287 614
Темп роста инвестиций	-	164,2	147,7	112	84,78	101,1	102,1	108,5
Объем инвестиций от ВРП (%)	19	21,89	25,72	23,9	20,21	19,24	16,3	17,04

С 2010 по 2014 год темп роста инвестиций обгонял темп роста ВРП. В 2019 году объем инвестиций в основной капитал составил 287, 614 млрд. рублей, это 17% от ВРП региона, что ниже общепринятой нормы [3].

Нормой для развивающихся стран и соответственно для их регионов является инвестирование около 24% от ВРП. Только в период с 2013 по 2014 год включительно объем инвестиций в основной капитал от ВРП превысил 24%. С 2014 года объем инвестиции в основной капитал начал сокращаться. В последние отчетные года 2018 и 2019 год объем инвестиций в основной капитал от ВРП составил ниже 18%, что является отклонением даже от нормы по меркам развитых стран. По оценке правительства Самарской области, ВРП в 2020 составило 1527 млрд. рублей. Объем инвестиций от ВРП в 2020 выходит 13,7%, что является минимальным значение за исследуемый период.

Качественные показатели демонстрируют иную картину, сложившуюся в Самарской области. Различные рейтинговые агентства приводят разные данные, но практически все они свидетельствуют либо об отсутствии изменений положения региона в рейтингах, либо об улучшении положения региона, в то время как количественные показатели уже на протяжении 5 лет сокращаются. Более того, при переводе номинальные количественных значений в сопоставимые цены с учетом официальной инфляции, мы наблюдаем в 2009 по 2019 рост лишь 26% инвестиций в основной капитал и сокращение объема инвестиций от ВРП.

Рассчитаем индекс эффективности инвестиционной политики как отношение темпов прироста ВРП к темпам прироста инвестиции в основной капитал. Данный качественный показатели отражает как изменится ВРП при увеличении инвестиций на 1% [5].

Таблица – 2 Индекс эффективности инвестиционной политики Самарской области

Года	2011	2013	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Темп прироста ВРП	42,8	25,7	21	0,4	6,2	20,5	3,8	-4,3
Темп прироста инвестиций в основной капитал	64,2	47,7	12	-15,22	1,1	2,1	8,5	-27
Индекс эффективности	0,66	0,54	1,75	-0,03	5,63	9,76	0,45	0,16

Рассчитанный показатель позволяет сделать вывод, что увлечение на объем инвестиций в основной капитал не всегда приводит к значительному увеличению ВРП. Среднее значение индекса эффективности с 2011 по 2020 год 2,36. Это означает, что в долгосрочной перспективе увеличение объема инвестиций на 1% увечит объем ВРП на 2,36%. Данный показатель является менее объективным, чем количественные показатели и не учитывает причины роста ВРП.

Другие качественные показатели, которые приводят рейтинговые агентства тоже имеют подобную необъективность с определенной стороны.

Если рассмотреть рейтинг инвестиционной привлекательности «Национального рейтингового агентства», то выясняется, что с 2013 по 2019

годы Самарская область имеет рейтинг IC3, то есть обладает высокой инвестиционной привлекательностью, но по нижней границе [3]. Существуют и другие оценки. Так, согласно «Агентству стратегических инициатив» в 2019 году Самарская область вошла топ-30 регионов РФ по инвестиционной привлекательности и заняла 24 место в рейтинге инвестиционного климата, поднявшись с 48 места. В 2020 году заняла 22 место. Согласно агентству «РАЭКС Аналитика», Самарская область в 2020 году обладает средним потенциалом и низким риском [6]. При этом в 2020 году области заняла 17 место в рейтинге инвестиционного риска, что хуже, чем годом ранее.

Таким образом можно сделать вывод, что выбранные методы регулирования инвестиционной деятельности позволяют региону занять неплохие позиции в рейтингах по инвестиционной привлекательности и климату, но реальный объем инвестиций продолжает сокращаться. Получается, что эффективность принимаемых в Самарской области методов, не позволяет раскрыть ее инвестиционный потенциал полностью. Необходима выработка новых мер, способных существенно изменить объем инвестиционной деятельности в регионе. Одно из таких мер могло бы быть предоставление налоговых льгот расширенному кругу предприятий, а также предприятиям, чей объем инвестиций менее 100 млн. рублей, что позволило бы малому и среднему бизнесу в большем объеме заниматься инвестициями в основной капитал. Также можно было бы упростить процедуру получения льготного финансирования, увеличив тем самым количество инвестиции МСП в регионе.

#### **Список использованных источников**

- 1 Еганян, А. Инвестиции в инфраструктуру: деньги, проекты, интересы. ГЧП, концессии, проектное финансирование/ А. Еганян ; ред. О. Пономарев. – М.: Альпина Паблишер, 2016. – 715 с.
- 2 Меры поддержки // INVEST IN SAMARA URL: <http://investinsamara.ru/> (дата обращения: 11.11.2020).
- 3 VII ежегодный рейтинг инвестиционной привлекательности регионов России 2019 // Национальное рейтинговое агентство URL: [https://www.ranational.ru/sites/default/files/Obzor\\_Rating\\_Investment\\_Regions\\_VII\\_2020.pdf](https://www.ranational.ru/sites/default/files/Obzor_Rating_Investment_Regions_VII_2020.pdf) (дата обращения: 11.11.2020).
- 4 Официальная статистика // Самарастат URL: <https://samarastat.gks.ru/ofstatistics> (дата обращения: 30.03.2021).
- 5 ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ РЕГИОНАЛЬНОЙ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ НА ОСНОВЕ СТАТИСТИЧЕСКИХ ИНДЕКСОВ // DocPlayer URL: <https://docplayer.ru/27396739-O-v-kiseleva->



ocenka-effektivnosti-regionalnoy-investicionnoy-politiki-na-osnove-statisticheskikh-indeksov.html (дата обращения: 30.03.2021).

6 Рейтинг инвестиционной привлекательности регионов РАЕХ за 2020 год // РАЭК Аналитика URL: <https://raex-a.ru/ratings/regions/2020> (дата обращения: 30.03.2021).

7 Хасанов Ильдар Финатович Оценка эффективности инвестиционной политики в регионах РФ // Статистика и экономика. 2010. №2.

## **АНАЛИЗ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ АО «ЭЛЕКТРОЩИТ» - ТМ САМАРА И ПЕРСПЕКТИВ РАЗВИТИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ В ТЕКУЩИХ УСЛОВИЯХ ПАНДЕМИИ**

**Матвеева Валерия Павловна<sup>1</sup>**  
Самарский университет, г. Самара

**Аннотация.** Статья посвящена оценке перспектив развития предприятий в условиях пандемии. Проведен анализ деятельности АО «Электрощит» - ТМ Самара в условиях пандемии, оценены действия, направленные на сохранение и усиление рыночных позиций, посчитан экономический эффект.

**Ключевые слова:** пандемия, тенденции и перспективы развития, конкурентоспособность, экономический эффект.

## **ANALYSIS OF THE ACTIVITY OF ELECTROSHCHIT JSC - TM SAMARA AND THE PROSPECTS OF THE COMPANY'S DEVELOPMENT IN THE MODERN PANDEMIC CONDITIONS**

**Matveeva V.P.**  
Samara University, Samara

**Abstract.** The article is devoted to assessing the prospects for the development of enterprises in the context of a pandemic. The analysis of the activities of JSC "Electroshield" - TM Samara in the conditions of a pandemic

---

<sup>1</sup>Студент 2 курса магистратуры Института экономики и управления Самарского университета. Научный руководитель: Матвеева Ю.В., кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры менеджмента и организации производства Самарского университета.