

На правах рукописи

Созоненко Геннадий Владимирович

СТРУКТУРНАЯ ПЕРЕСТРОЙКА ЭКОНОМИКИ РЕГИОНОВ С  
ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ ИНСТРУМЕНТОВ ФОНДОВОГО РЫНКА

Специальность 08.00.05. – Экономика и управление  
народным хозяйством: региональная экономика

Автореферат  
диссертации на соискание ученой степени  
кандидата экономических наук

Томск 2006

Диссертация выполнена на кафедре налогов и налогообложения Государственного образовательного учреждения высшего профессионального образования «Томский государственный университет»

**Научный руководитель:** доктор экономических наук, профессор  
**Гринкевич Лариса Сергеевна**

**Официальные оппоненты:** доктор экономических наук, профессор  
**Никулина Ирина Евгеньевна**  
кандидат экономических наук, доцент  
**Счастливая Татьяна Владимировна**

**Ведущая организация:** Государственное образовательное учреждение высшего профессионального образования «Кемеровский государственный университет»

Защита состоится 24 мая 2006 года в 12.30 часов на заседании диссертационного совета Д 212.267.11 в Томском государственном университете по адресу: 634050, г. Томск, пр. Ленина, 36, аудитория 321.

С диссертацией можно ознакомиться в Научной библиотеке Томского государственного университета по адресу: 634050, г. Томск, пр. Ленина, 34а.

Автореферат разослан «24» апреля 2006 г.

Ученый секретарь  
диссертационного совета  
кандидат экономических наук, доцент

Е.В. Нехода

## I. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

**Актуальность темы диссертационного исследования** определяется необходимостью разработки и реализации программы структурных реформ российской экономики.

Проведение рыночных реформ не способствовало становлению эффективной структуры рыночной экономики, более того, политика шоковой терапии и радикальных рыночных реформ повергла экономику России в углубление кризисного состояния, проявляющегося на всех уровнях социально-экономической жизни страны.

В основе этого кризиса, как признано многими серьезными учеными, лежит серьезный структурный дисбаланс, унаследованный от экономики СССР, и отсутствие каких-либо реальных шагов по его преодолению. Глубокие макроэкономические диспропорции, основанные на гипертрофированном развитии отдельных секторов и отраслей экономики, накапливались в течение многих десятилетий советской плановой экономикой и еще более усугубились за годы радикальных реформ. На современном этапе такого рода разбалансированность несет в себе мощные деструктивные угрозы и может привести к ликвидации целых отраслей и технологических укладов российской экономики. Дальнейшее промедление с проведением эффективных структурных преобразований в экономике только усложняет и удорожает проведение в будущем стабилизационных и конструктивных мер. В связи с этим роль государства состоит в выработке и реализации целенаправленной долгосрочной программы структурного реформирования экономики с точным определением инструментов, механизмов и приоритетов инвестиционной деятельности.

Курс на регионализацию экономики России обуславливает особую важность регионального аспекта структурных экономических преобразований. Однако в правительственных документах региональный срез структурной политики лишь формально обозначен в качестве проблемы общеэкономического значения. Специфика российской экономической структуры, складывавшаяся десятилетиями и подчиненная принципу предметной специализации, изначально закладывает в стратегию экономического реформирования хозяйственного комплекса региона глубину и масштабы имеющихся структурных перекосов, а также потенциальные возможности их преодоления. В условиях ограниченности финансовых ресурсов усиливается роль государственных структур, регулирующих инвестиционную деятельность в региональных подсистемах.

Однако, как свидетельствует практика, многие российские регионы до сих пор занимают позицию «пассивного потребителя» централизованных ресурсов и не имеют четких ориентиров собственной структурной и инвестиционной политики. Все это

обуславливает необходимость выработки новых подходов к регулированию структурных преобразований и инвестиционной деятельности с применением тех рыночных инструментов, которые еще не получили должной реализации на региональном уровне.

Одним из наиболее либеральных и эффективных рыночных институтов является фондовый рынок, способный аккумулировать и перераспределять масштабные инвестиционные ресурсы как в национальной, так и в региональных экономических системах. Необходимость полного использования возможностей данного института и важность его развития для целей структурных реформ в регионе легли в основу данного диссертационного исследования.

Таким образом, актуальность темы диссертационной работы определяется недостаточной проработкой вопросов, связанных с формированием и проведением эффективной политики структурных преобразований с учетом особенностей развития отдельного региона.

**Степень изученности проблемы.** Фундамент экономической науки в целом и основу современных концепций структурной политики в частности заложили труды Дж. Кейнса, А. Маршалла, А. Смита, М. Фридмана, Ф. Хайека, Ф. Листа, Л. Эрхарда, Дж. Хикса, Т. Самуэльсона, Ф. Модильяни, Дж. Тобина и других.

Изучение наиболее известных мировых концепций экономического развития, использованных в ряде стран в отдельные периоды структурных реформ, позволяет говорить о том, что ни одна из них в полной мере не применима к реалиям нынешней ситуации в России, ибо не учитывает проблемы глобальных структурных деформаций. Наиболее пристального внимания заслуживает так называемая неоструктуралистская концепция, главные положения которой содержатся в работах А. Льюиса, Р. Нурке, П. Розенштейн-Родана, Х. Ченнери, а предтечей ее считаются труды И. Шумпетера и К. Поляни.

Вопрос о масштабах, ходе и последствиях структурного кризиса, а также возможных стратегиях выхода из него поднимается и анализируется в работах отечественных экономистов: С. Глазьева, А. Мартынова, В. Смирнова, В. Маевского, Г. Рузавина, В. Радаева, Е. Ясина и других.

Вместе с тем региональная специфика структурных преобразований, особенно в части их инвестиционной составляющей, остается недостаточно исследованной и лишь частично отражена в отечественных экономических публикациях В. Безрукова, К. Гусевой, О. Григорьева, Н. Госевой, В. Лексина, А. Нецадина, А. Романова, Ю. Санамова и других.

**Объектом исследования** выступает динамика структуры экономического комплекса региона.

**Предметом исследования** явилась структурная политика в регионах и инструменты фондового рынка, создающие условия для повышения инвестиционной активности.

**Теоретическая и методологическая база исследования** – научные труды зарубежных и отечественных экономистов, официально-документальные издания, материалы экономических научно-практических конференций и форумов. Информационными источниками исследования послужили статистические сборники и документы, в том числе материалы региональных отделений Федеральной службы по финансовым рынкам России, региональных управлений Центрального банка Российской Федерации и региональных государственных статистических комитетов. Достижение конечных результатов работы обусловило использование комплекса научных методов: исторического, статистического, логического и экономического анализа, системного подхода.

**Научная новизна** проведенного исследования заключается в разработке теоретико-методических положений по формированию и реализации структурной политики на региональном уровне на основе использования инструментов фондового рынка. Научная новизна более детально раскрывается следующим комплексом научных результатов:

1) выделены особенности формирования структурной политики на региональном уровне с обоснованием количественных и качественных ориентиров социально-экономического развития региона;

2) разработана система оценки структурных сдвигов экономического комплекса региона, позволяющая определить благоприятный для экономики конкретного региона уровень структурной асимметрии;

3) разработана концепция оценки регионального уровня развития, позволяющая определить характер необходимых структурных реформ экономики региона;

4) разработана модель построения рынка ценных бумаг в регионе в качестве инструмента реализации структурной политики;

5) усовершенствован организационный механизм финансового обеспечения региональных структурных реформ с использованием инструментов фондового рынка, включающий: а) рекомендации по формированию инфраструктуры фондового рынка, по отбору эмитентов и инвесторов; б) сценарии реализации структурных реформ в регионах Сибири в зависимости от состояния и развития регионального фондового рынка.

**Практическая значимость результатов** исследования состоит в том, что основные положения и выводы могут быть использованы:

- в процессе разработки базовых положений структурной политики развития экономики региона;
- в деятельности органов государственной статистики в процессе текущего мониторинга структурных преобразований социально-экономического комплекса регионов;
- в деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг при разработке комплекса мероприятий по оживлению фондового рынка в регионах;
- в учебном процессе для преподавания курсов «Государственное регулирование экономики региона», «Рынок ценных бумаг и биржевое дело» студентам и слушателям экономических специальностей.

**Апробация результатов исследования.** Основные положения и результаты диссертационного исследования были изложены в ходе межвузовских, региональных и общероссийских научно-практических конференций и семинаров:

- научно-практическая конференция молодых ученых Ханты-Мансийского автономного округа «Золотое будущее Югры» (Ханты-Мансийск, Комитет по молодежной политике Правительства Ханты-Мансийского АО, 2002 г.);
- региональная научно-практическая конференция «IV Экономические чтения» (Томск, ТГУ, 2003 г.);
- межвузовская конференция «Энергия молодых – экономике России» (Томск, ТПУ, 2005г.),
- IX Всероссийская конференция студентов и аспирантов «Наука и образование» (Томск, ТГПУ, 2005 г.);
- региональная научно-практическая конференция «Сфера потребительских услуг: актуальные проблемы и перспективы развития» (Красноярск, КГТЭИ, 2005 г.).

По теме диссертации опубликовано 9 научных статей общим объемом 3 печатных листа, где изложены основные положения и выводы диссертационного исследования.

Правомерность ряда принципиальных выводов диссертационного исследования была доказана в результате их апробации на ряде предприятий гг. Томска, Ханты-Мансийска и Москвы; в администрациях муниципальных образований «Город Нижневартовск» и «Город Мегион» (Ханты-Мансийский АО, Тюменская область). Результаты диссертационного исследования нашли также применение в деятельности данных предприятий и муниципальных образований.

**Структура работы.** Диссертационное исследование состоит из введения, трех глав, содержащих девять параграфов, заключения, библиографии, включающей 186 позиций, содержит 175 страниц основного текста, 10 таблиц, 13 приложений.

Во **Введении** обоснована актуальность проблемы, названы цель и задачи, поставленные при выполнении работы, определены объект и предмет исследования, заявлены научная новизна и практическая значимость работы.

В **первой главе** «Теоретические основы структурной перестройки экономики» определяется сущность явлений, выражающихся в преобразованиях экономической структуры, производится разграничение различных понятий, относящихся к структурным процессам, дается определение понятия структурной перестройки и определяется сущность структурной реформы. Анализируются причины возникновения структурных кризисов и возможных последствий их развития, исследуется применимость экономических школ и теорий к проблемам структурного реформирования в России. Проводится анализ кардинальных рыночных реформ в российской экономике, выявляются причины их несостоятельности и оцениваются их последствия. Оцениваются государственная политика и методы рыночных и структурных реформ. Приводится зарубежный опыт преодоления структурных кризисов и анализируется возможность его применения в российской экономике.

**Вторая глава** «Структурная политика в регионах и основные пути ее совершенствования» посвящена изучению регионального аспекта структурного реформирования. Во-первых, исследуются теоретические аспекты регионального развития российской и зарубежной экономики. Во-вторых, проводится анализ инвестиционной составляющей структурных реформ. В-третьих, анализируется территориально-отраслевая дифференциация, влияющая на развитие экономики региона. На основании этого разрабатываются следующие методики: оценка уровня развития межрегиональной дифференциации, оценка инвестиционного потенциала региональной экономики и оценка регионального уровня развития экономики. Предлагается концепция построения региональной структурной политики с учетом решения задач инвестиционного и социального характера. Анализируются различные виды стратегий структурных реформ в регионе. Производится анализ механизмов и инструментов финансирования региональных структурных реформ.

В **третьей главе** «Структурная перестройка и развитие региональных рынков ценных бумаг» производится исследование роли фондового рынка в структурных преобразованиях экономики регионов. Анализируется состояние действующей системы рынка ценных бумаг в национальном и региональном масштабе, характеризуются препятствия для развития инвестиционного механизма фондового рынка в ре-

гионах, анализируется зарубежный опыт функционирования регионального рынка ценных бумаг и его применимость в российских условиях. Определяются основные функции, инструменты и механизмы фондового рынка, обеспечивающие финансирование структурных реформ на региональном уровне путем аккумуляции и перераспределения инвестиционных ресурсов. Строится модель построения регионального фондового рынка для целей структурных преобразований в регионе. Описываются прогнозные сценарии реализации структурных реформ в регионах Сибири в зависимости от состояния и развития регионального фондового рынка.

В **Заключении** сформулированы основные выводы по научной работе и предложены рекомендации по использованию результатов исследования.

## II. ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ ИССЛЕДОВАНИЯ, ВЫНОСИМЫЕ НА ЗАЩИТУ

**1. Определение сущности и выбор общих принципов структурных преобразований на национальном и региональном уровне.** Структурные преобразования – это процесс трансформации структурных характеристик экономики, направленный на создание оптимальной экономической структуры, отвечающей стратегии развития экономики государства и улучшающий социально-экономическое положение общества. Для российской же экономики это процесс трансформации структуры плановой экономики СССР в рыночную экономику посредством создания переходной, а затем оптимальной рыночной структуры экономики, способной обеспечить наиболее выгодное включение российской экономики в мировую и обеспечить высокое благосостояние российского общества.

Основными направлениями структурной политики являются указанные ниже.

- Повышение конкурентоспособности наукоемких производств и доли отраслей, производящих продукцию с высокой степенью переработки.
- Реструктуризация убыточного сектора экономики, искусственно поддерживаемого системой бюджетных субсидий и неплатежей в естественных монополиях.
- Завершение трансформации существующих малоэффективных институтов экономики "переходного типа" (структуры государственной собственности, товарных рынков, инновационных механизмов, системы государственного регулирования и ряда других).
- Трансформация экономической системы в соответствии с общемировыми экономическими стандартами, проходящая на базе новых информационных технологий, усиления глобальных и региональных интеграционных процессов.
- Построение эффективного финансового рынка, способного обеспечить механизмами, инструментами и инфраструктурой рынок капиталов.
- Обеспечение достойного уровня жизни населения.



Мы считаем, что для эффективной реализации политики структурных преобразований необходима реализация целостной стратегии структурных реформ.

1. Применение политики структурного маневра или маневрирования на период проведения структурных преобразований в территориально-отраслевом разрезе. Необходимость обеспечения решения основных социально-экономических задач — таких, как достижение устойчивых темпов экономического роста и обеспечение роста реальных доходов населения, — делает экономически рациональной и реализуемой стратегию структурного маневра, основанного на сценарии "точек роста". При последовательном распространении импульсов роста в смежные отрасли промышленности будет инициирован процесс мультипликативного роста других территориально-отраслевых комплексов.

2. Применение политики экспортной направленности производства продукции и технологий. Структурную политику необходимо будет направить на опережающее развитие тех отраслей, продукция и услуги которых пользуются спросом на мировом рынке.

3. Применение политики диверсификации сфер производства для создания оптимальной экономической структуры, способной обеспечить социально-экономическое развитие российского общества. Важнейшей задачей здесь является диверсификация экспорта с постепенным увеличением доли продукции обрабатывающих отраслей с относительно высокой добавленной стоимостью на конкретных узких сегментах рынка, где имеются выраженные конкурентные преимущества.

Предлагаются разные типы региональных стратегий структурных реформ.

1. Стратегия формирования устойчивого внутрирегионального рынка. В рамках ее проведения основной упор делается на сохранение и укрепление традиционных внутренних хозяйственных связей, составляющих основу экономического механизма в регионе. Целенаправленные мероприятия в этом направлении, в частности, по стимулированию местных производителей и инвесторов, и предоставлению им определенных гарантий и привилегий, в конечном итоге, призваны создать благоприятные условия для внутреннего накопления с перспективой возможной экспансии на внешние рынки с целью получения дополнительных ресурсов для экономического роста. Реализация данной стратегии представляется возможной лишь в регионах с достаточной степенью сбалансированности отдельных компонентов хозяйственной структуры. Данная стратегия может быть рекомендована для регионов, имеющих собственную сырьевую базу и относительно диверсифицированную структуру производства.

2. Стратегия ориентации на внешнюю экспансию. Решение имеющихся в регионе проблем структурного характера и экономический рост предполагается осуществить

за счет активизации связей с внешним миром на основе максимальной либерализации торговли и внешнеэкономической деятельности. Очевидно, что подобная концепция приемлема только для субъектов, обладающих высоким экспортным потенциалом, опирающимся на наличие в регионе уникальных ресурсов. Такими регионами могут стать в основном те, которые имеют развитую добывающую промышленность.

3. Стратегия выравнивания структурных деформаций. Как правило, это моноструктурные регионы с одним или несколькими градообразующими предприятиями, испытывающими глубокий кризис, либо регионы преимущественно сырьевой специализации, в которых отсутствуют внутренние резервы для использования имеющихся ресурсов. В таких условиях наиболее оптимальной представляется стратегия, в определенном смысле противоположная предыдущей, а именно стратегия, ориентированная на привлечение внешних инвесторов. Для ее осуществления регион предоставляет свои ресурсы сторонним инвесторам и создает условия для так называемой "эффективной экспансии".

Вопрос о применимости той или иной стратегии далеко не однозначен. Вследствие существенных различий социальных, экономических и особенно финансовых условий в регионах, включая обеспеченность природными и трудовыми ресурсами, оснащенность инфраструктурой, продвинутость рыночных реформ, необходимо определение особых подходов к развитию рыночной экономики каждого отдельного региона России и осуществлению в них глубоких структурных преобразований. Структурная политика занимает одно из ведущих мест (Рис.1) в стратегии развития России.

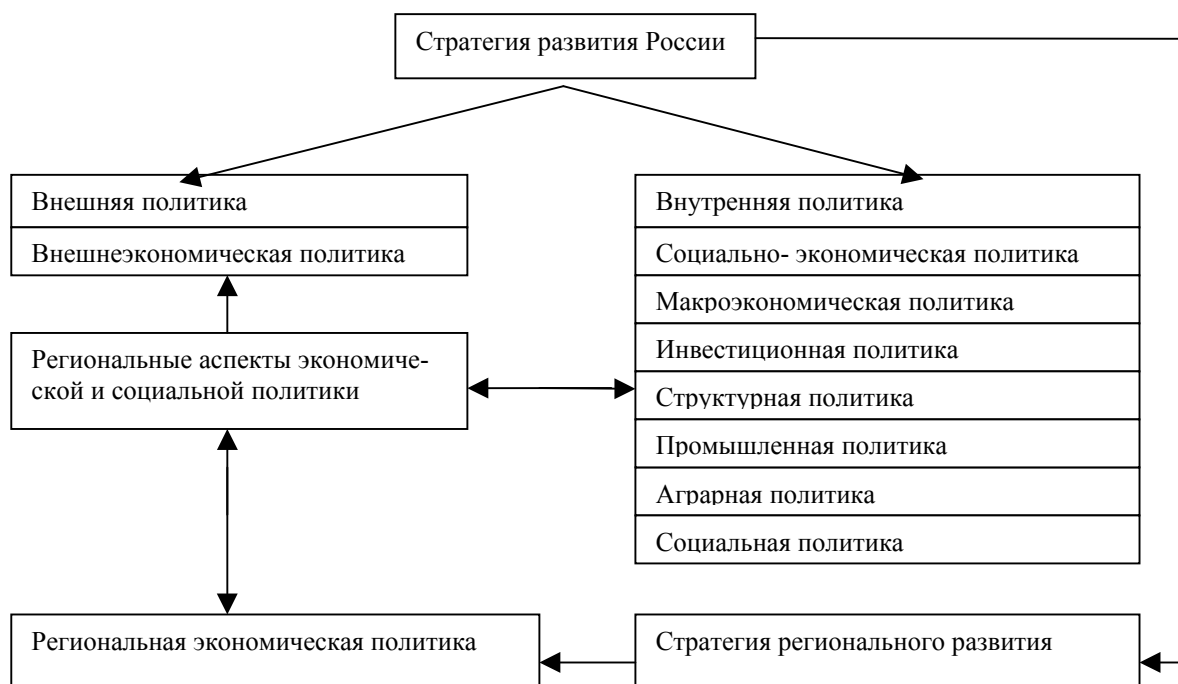


Рис.1 Место структурной политики в стратегии развития экономики России

## **2. Разработка системы оценки структурных сдвигов (асимметрии развития) экономического комплекса региона.**

Используя понятие оптимума по Парето, оптимальным можно считать такой уровень асимметрии структурных сдвигов в региональных экономиках, который в долгосрочном плане увеличивает эффективность экономической структуры всей страны и не ухудшает при этом положения ни одного из ее регионов.

Для определения масштабов территориальных диспропорций можно использовать оценку уровня межрегиональной дифференциации, которая позволит определить динамику и характер региональной разобщенности, а также характер экономических проблем отдельных территорий.

При этом предлагается использовать следующие показатели:

- 1) валовой региональный продукт;
- 2) объем инвестиций в основной капитал;
- 3) объем внешнеторгового оборота;
- 4) финансовая обеспеченность региона;
- 5) доля занятых на малых предприятиях в общей численности;
- 6) соотношение среднедушевых доходов и среднедушевого прожиточного минимума;
- 7) доля населения с доходами выше прожиточного минимума;
- 8) общий объем розничного товарооборота и платных услуг;
- 9) основные фонды отраслей экономики.

После определения характера структурных составляющих и причин структурных диспропорций региона должна быть определена стратегия структурных реформ. Мы предлагаем исходить из трех основных типов региональных стратегий структурных реформ, которые были названы выше.

## **3. Предложение комплексной системы мер стимулирования и оценки инвестиционной активности в регионе.**

Результаты исследования показывают, что основным элементом политики структурных реформ в регионе является инвестиционная политика как составное звено экономической политики государства, система мер, определяющая объем, структуру и направление капитальных вложений, рост основных фондов и их обновление на основе новейших достижений науки и техники. Главная ее цель — обеспечивать благоприятный инвестиционный климат и инвестиционную привлекательность региона, реализовать структурные преобразования в экономике региона и создавать условия для экономического роста.

Инвестиционный климат регионов предлагается оценивать на основе тенденций в региональном экономическом развитии. Изучение экономики региона предполагает исследование следующих основных региональных экономических элементов, которые нами определяются как:

- состояние региональной рыночной системы;
- уровень спроса и уровень цен на совокупную продукцию региона как с точки зрения внутренних (региональных), так и с точки зрения внешних (за пределами региона) потребителей;
- развитость финансовой системы, включающей в себя банковскую систему, фондовый рынок, страховой рынок и т.д.;
- наличие грамотной политики региональных властей в области инвестиционных программ, налоговых льгот и других экономических программ;
- уровень жизни населения;
- экономические риски регионального развития.
- 

<p>Ресурсный потенциал</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Запасы минерального топлива</li> <li>2. Гидроэнергетические ресурсы</li> <li>3. Запасы руд цветных металлов</li> <li>4. Запасы железной руды</li> <li>5. Запасы сырья для химической промышленности</li> <li>6. Запасы нерудных полезных ископаемых</li> <li>7. Лесной фонд</li> <li>8. Площадь сельхозугодий</li> </ol> <p>Производственный потенциал</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. ВРП</li> <li>2. Численность занятых в экономике</li> <li>3. Количество предприятий и организаций</li> </ol> <p>Потребительский потенциал</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Соотношение доходов населения к потребительской корзине</li> <li>2. Сумма вкладов населения в банках</li> </ol> <p>Инфраструктурный потенциал</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Плотность железнодорожной сети</li> <li>2. Плотность автодорог с твердым покрытием</li> </ol>	<p>Инновационный потенциал</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Количество созданных образцов новых машин</li> <li>2. Количество исследователей</li> <li>3. Количество организаций НИОКР</li> <li>4. Количество промышленных предприятий, занимающихся инновационной деятельностью</li> <li>5. Внутренние текущие затраты на исследования</li> <li>6. Объем инвестиций в науку</li> </ol> <p>Трудовой потенциал</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Численность лиц с высшим и средним проф. образованием</li> <li>2. Численность трудоспособного населения и лиц старшего возраста</li> <li>3. Численность лиц с высшим и средним проф. образованием, занятых в народном хозяйстве</li> </ol> <p>Институциональный потенциал</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Количество коммерческих банков и их филиалов</li> <li>2. Количество малых предприятий</li> <li>3. Количество предприятий с иностранными инвестициями</li> <li>4. Количество страховых компаний</li> </ol> <p>Финансовый потенциал</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Всего поступлений по налоговым платежам и другим доходам</li> <li>2. Прибыль предприятий и организаций</li> </ol>
--	--

Рис.2 Система статистических показателей оценки инвестиционного потенциала региона

Мы определяем инвестиционный климат региона как систему:

- инвестиционного потенциала (Рис.2);
- инвестиционного риска (Рис.3);
- законодательных условий.

<p>Политический риск</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Поляризация ориентации избирателей на выборах в Государственную думу</li> <li>2. Авторитарность региональной власти по результатам местных выборов</li> <li>3. Результаты выборов Президента в 2008 году</li> </ol> <p>Экономический риск</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Динамика промышленного производства</li> <li>2. Удельный вес убыточных предприятий</li> <li>3. Износ основных фондов</li> </ol> <p>Социальный риск</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Уровень безработицы в текущем году</li> <li>2. Распределение доходов по группам населения</li> <li>3. Динамика реальных доходов населения</li> <li>4. Уровень среднегодовой задолженности по зарплате на одного занятого</li> </ol> <p>Доля работников, участвовавших в забастовках</p>	<p>Криминальный риск</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Количество зарегистрированных преступлений</li> <li>2. Количество зарегистрированных убийств</li> </ol> <p>Экологический риск</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Выбросы загрязняющих веществ от стационарных источников</li> <li>2. Сброс загрязненных сточных вод</li> <li>3. Суммарная реализация жидкого топлива</li> <li>4. Средний уровень радиоактивного фона</li> </ol> <p>Финансовый риск</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Дефицит бюджета субъекта федерации</li> <li>2. Сумма просроченной кредиторской задолженности</li> </ol> <p>Законодательный риск</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Федеральное законодательство</li> <li>2. Региональное законодательство</li> </ol>
---	--

Рис.3 Система статистических показателей оценки инвестиционного риска региона

Существующие законодательные акты всех типов и уровней государственного управления с точки зрения их влияния на инвестиционный процесс можно разделить на следующие группы.

1. Регулирование сфер и объектов инвестирования. Определяются приоритетные направления инвестирования (отрасли, объекты, виды деятельности, сферы). Наличие приоритетных сфер в регионе увеличивает его инвестиционный потенциал.
2. Налоговое регулирование инвестиционной деятельности — сферы и виды деятельности в регионе, льготные по налогообложению.
3. Предоставление финансовой помощи и кредитных льгот инвесторам и потенциальным инвесторам в данном регионе или в данной сфере деятельности.
4. Проведение льготной амортизационной политики.
5. Регулирование участия инвестора в приватизации.
6. Доступность региональных ценных бумаг для внешних покупателей.

7. Обеспечение правовой защиты инвестиций и имущественных региональных законодательных гарантий (в том числе залоговое право).

### **Выделение социального фактора проведения структурных реформ.**

Наряду с инвестициями существенным фактором, влияющим на структурные преобразования в регионе, является социальная стабильность, которая становится ключевой задачей экономического развития и структурных преобразований. Этот фактор является определяющим как на национальном, так и на региональном уровне, но в силу специфики и дифференцированности регионального развития основной упор в реализации программ социального развития делается именно на уровень регионов. Значимость и место фактора социального развития и стабильности в структурных преобразованиях экономики региона выражается в следующих моментах.

Во-первых, современная экономика технологически представляет собой сложную совокупность современных производственных, технических, финансовых и информационных систем, которые дополняют друг друга. В силу того, что повышение роли социальной устойчивости осуществляется в период углубления и взаимосвязи всех форм структурных элементов в экономике, социальная нестабильность может инициировать цепную реакцию быстрых нарушений во всех экономических процессах.

Во-вторых, резко возросла роль человеческого фактора в экономике. Ключевая роль труда и человека в структурных преобразованиях проявляется в повышении роли человеческого капитала, что непосредственно влияет на весь процесс структурных преобразований как на региональном, так и на федеральном уровне.

В-третьих, социальная устойчивость – это постоянное воспроизводство социальной стабильности экономики и общества. Она выступает в двух ипостасях: с одной стороны, это необходимая среда развития структурных преобразований, а с другой стороны — ресурс структурных преобразований в виде человеческого капитала. Направления и основы программы поддержания социальной стабильности должны определяться государством, а реализовываться программа должна в рамках развития экономики региона.

По мнению автора, для стимулирования инвестиционной активности в регионе (Рис.4), способствующей проведению структурных преобразований, требуется решение следующих задач:

- выработка политики социально-экономического развития региона, включающей в себя политику структурных реформ, инвестиционную и социальную политику;
- проведение постоянного мониторинга финансовой системы региона для оп-

ределения состояния внутренних инвестиционных ресурсов, потенциала инвестиционной среды и перспектив инвестирования;

- сочетание отраслевого и регионального подходов при осуществлении структурной и инвестиционной политики (оптимизация технико-технологических укладов в масштабах региона);

- анализ региональных особенностей проведения структурных преобразований, которые напрямую не связаны с инвестиционным процессом, но оказывают на него определенное влияние (приватизация, акционирование, создание финансово-промышленных групп, развитие рыночной инфраструктуры).

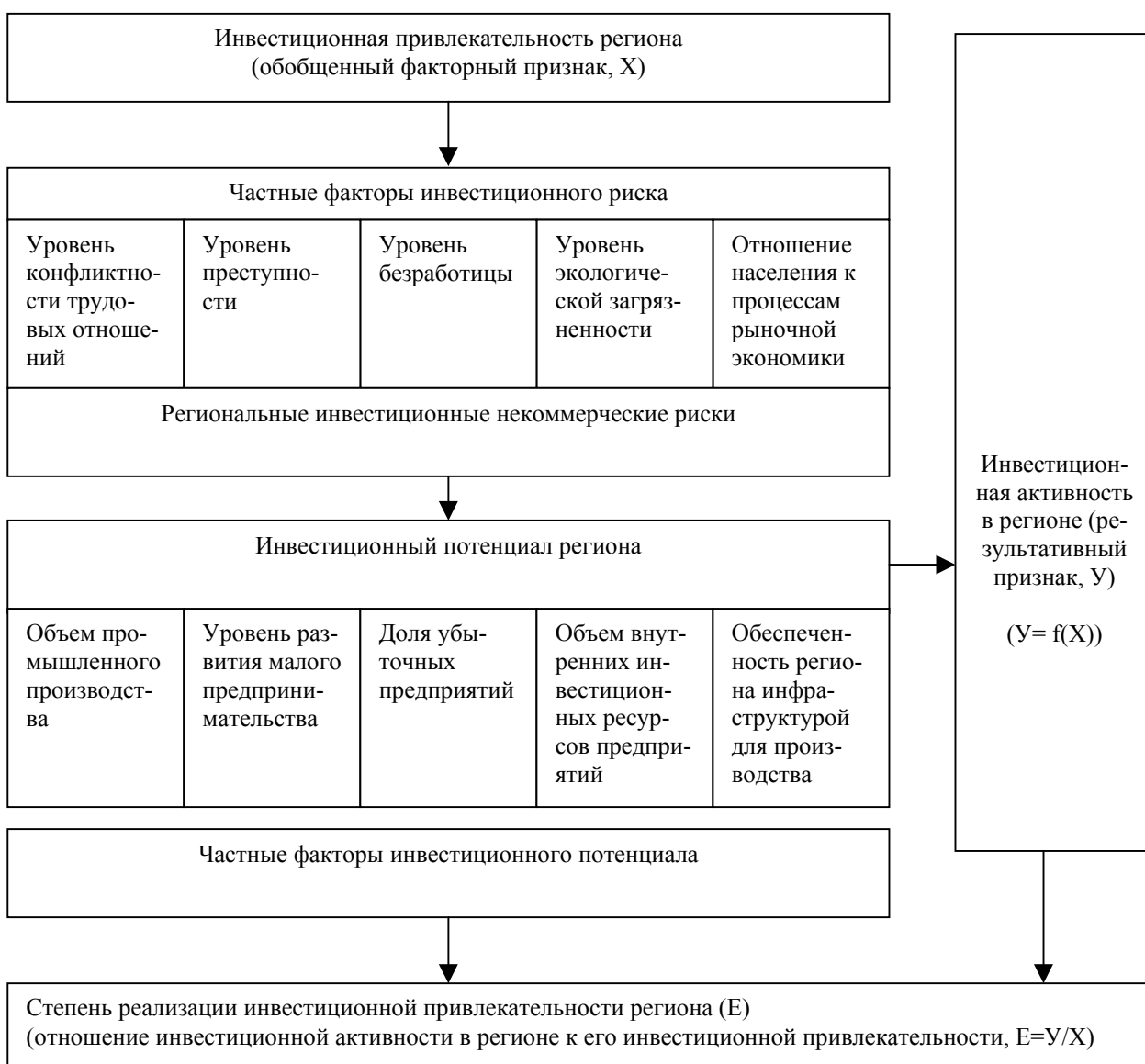


Рис.4 Функция инвестиционной активности в развитии региональной экономики

Основными методами для реализации структурной перестройки в регионе, по нашему мнению, должны стать следующие.

- Анализ уровня региональной структурной асимметрии и определение ее оптимального уровня для развития экономики региона.
- Разработка и осуществление эффективной структурно-инвестиционной политики в регионе, нацеленной на: выработку инвестиционных программ, определение «точек роста», определение источников финансирования структурных преобразований, разработку механизмов привлечения и инструментов использования инвестиционных ресурсов.
  - Оптимизация технико-технологического уровня развития экономики региона (ускоренное выбытие устаревших и неэффективных фондов, приобретение новейших технологий и оборудования).
  - Выделение социальной составляющей как ключевого элемента структурных преобразований в экономике региона, реализация социальных программ в масштабах региона (создание новых рабочих мест, повышение квалификации труда, развитие социальных благ, повышение качества жизни, повышение уровня образования, расширение научных исследований, улучшение экологической обстановки и другие).

#### **4. Предложение концепции оценки регионального уровня развития.**

Мы предлагаем данную концепцию для определения экономического потенциала региона и возможных методов его структурных преобразований. Достоинство предлагаемой концепции заключается прежде всего в том, что системно определены разные по характеру ресурсы — текущие и инвестиционные. При этом данная концепция может использоваться как для оценки уровня развития региональной экономики, так и для построения на ее основе системы мониторинга как элемента реализации региональной структурной политики. Концепция состоит из пяти этапов.

**Первый этап.** Выявление финансово-экономического потенциала региона и его доли, которая может быть использована на потребление и накопление. Обобщающей характеристикой экономического развития региона по методологии СНС является валовой региональный продукт (ВРП), его и необходимо взять за основу оценки нормативного уровня финансовых возможностей региона. Следует различать понятия «созданный ВРП», «созданный ВРП, который может быть использован в регионе на потребление и накопление», и «ВРП, использованный в регионе на потребление и накопление». В качестве основы для оценки нормативного уровня финансово-экономического потенциала региона (и это — принципиальный момент) принимается второй из перечисленных показателей, определяемый как **созданный ВРП за вычетом его части, переданной в виде налоговых и неналоговых отчислений в федеральный бюджет и в центральные внебюджетные фонды.**



**Второй этап.** Определение гарантированного размера ресурсов, предназначенных на потребление и накопление. Его постоянную часть составляет усредненный по всем регионам душевой норматив созданного ВРП, который может быть создан на эти цели из фонда возможных трансфертов из федерального бюджета. Переменная часть (определяемая долей этого норматива) зависит от общей величины федерального трансфертного фонда. Чем он больше, тем ближе норматив минимальных гарантированных ресурсов, направляемых на потребление и накопление, сближается со средним уровнем по стране.

**Третий этап.** Оценка общих расходов, обеспечивающих гарантированный уровень расходов на конечное потребление и накопление в регионах. Для тех из них, где душевой созданный ВРП, который может быть использован на потребление и накопление, ниже минимального гарантированного уровня, должны изыскиваться дополнительные ресурсы частного или государственного происхождения в размерах, доводящих эти расходы до нормативного уровня.

**Четвертый этап.** На этом этапе оцениваются текущие расходы, поддерживающие в регионе уровень минимальных социальных стандартов. Для такой оценки можно использовать рекомендуемую Концепцией реформирования межбюджетных отношений в РФ схему расчета текущих трансфертов или близкую ей методику. Представляется, что при оценке минимальных социальных стандартов и при расчете необходимых ресурсов региональным бюджетам следует исходить из фактических уровней обеспеченности населения регионов нерыночными услугами. Применительно к оценке уровня развития социальных стандартов региона можно разделить регионы на следующие группы: «неблагополучные», «хуже средних», «проблемные», «лучше средних» и «благополучные». Это позволяет дифференцированно подойти и к определению минимальных социальных стандартов для каждой группы, и к расчету необходимых ресурсов.

**Пятый этап.** Оценка инвестиционных средств, необходимых для самообеспечения регионов ресурсами, направляемых на достижение минимальных социальных стандартов.

Представленная выше концепция определения общих ресурсов, позволяющих обеспечить нормативный уровень расходов на конечное потребление и накопление, безусловно, должна быть увязана с расчетами детализированных региональных ресурсов на текущие и инвестиционные нужды.

## **5. Разработка модели построения рынка ценных бумаг в регионе в качестве инструмента реализации региональной структурной политики.**

По нашему мнению, основными функциями фондового рынка как в региональном, так и в национальном масштабе сегодня являются:

- активное привлечение свободных средств в виде инвестиций для развития экономических систем различного уровня;
- обеспечение перелива (оптимизацию приложения, так как фондовый рынок является наиболее либеральным) капитала из затухающих отраслей и регионов в прогрессирующие;
- привлечение средств для финансирования структурных реформ, инвестиционных проектов и покрытия дефицита бюджетов;
- возможность оценивать и прогнозировать состояние экономики любого уровня по индикаторам фондового рынка.

Развитие региональных рынков ценных бумаг должно базироваться на следующих основных элементах:

- активизация и ужесточение государственного регулирования на региональном уровне (централизация регулирующих и контрольных функций в регионе, законодательное расширение полномочий регулятивных органов и их представительств в регионе);
- доминирование государственных форм защиты инвесторов (внесение комплекса поправок и принятие новых законодательных актов, система санкций и ответственности, систематический контроль).

Очевидно, что мы не ведем речь в данном случае о прямом и постоянном вмешательстве государства в виде региональных и федеральных властей: итогом должно быть формирование целостной и гибкой системы контроля на региональном уровне, которая состоит из следующих компонентов:

- система регулятивных органов с четко описанными полномочиями и обязанностями, критериями взаимоотношений с участниками рынка, прозрачной иерархией взаимоотношений между собой;
- детальное описание стандартов деятельности участников, прав инвесторов, соответственно типов нарушений;
- широко диверсифицированная система применяемых санкций, где меры ответственности варьируются от наиболее мягких до самых жестких;
- система обеспечения информационной прозрачности в интересах инвесторов, которую следует понимать двояко: как часть безусловных и детальных стандартов деятельности участников рынка и как разъясняющее дополнение к системе санкций.

Важнейшими задачами, которые необходимо решить в каждом регионе в этом направлении, нам представляются следующие:

- 1) разработка концепции развития регионального фондового рынка и формирование на этой основе целенаправленной региональной политики в данной сфере;
- 2) создание и совершенствование нормативно-правовой базы регионального рынка ценных бумаг (естественно, в правовых рамках федерального законодательства в этой области);
- 3) формирование современной инфраструктуры рынка ценных бумаг региона на базе концентрации ресурсов для строительства крупных и заслуживающих доверия финансовых институтов и информационных систем фондового рынка.

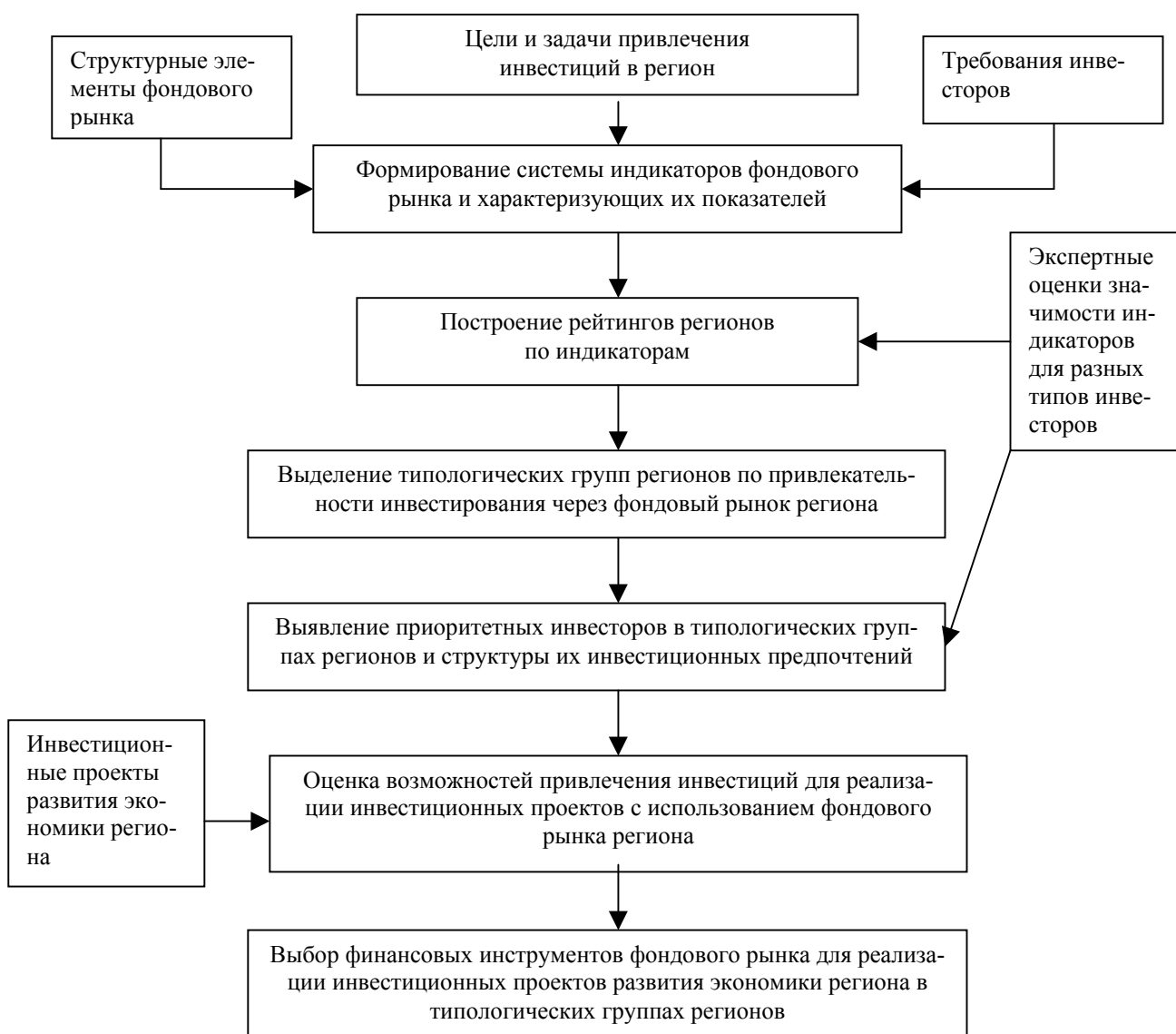


Рис.5 Методика оценки рыночных механизмов привлечения инвестиционных ресурсов в регионах через фондовый рынок

Создание региональной системы информации о состоянии рынка ценных бумаг, обеспечение свободного доступа к ней заинтересованных лиц; прогнозирование

рынка ценных бумаг и оценка эффективности его развития на базе мониторинга, динамического и диагностического анализа происходящих процессов.

Механизм привлечения инвестиционных ресурсов в региональную экономику для целей финансирования структурных реформ отображен на Рис. 5.

Учитывая то обстоятельство, что фондовый рынок в России, особенно в его региональных подсистемах, развивается практически с нуля, предоставление широких полномочий субъектам федерации и органам местного самоуправления по разработке и внедрению собственной политики в области рынка ценных бумаг должно, на наш взгляд, повысить эффективность их инвестиционных программ и, в конечном счете, способствовать реализации стратегических установок структурной политики.

Концепция построения регионального рынка ценных бумаг представляет собой постепенное построение региональной модели фондового рынка, учитывающей экономические, в первую очередь структурные и инвестиционные, особенности региона, и состоит из следующих шести этапов.

**Первый этап.** Определение качественных ориентиров построения модели фондового рынка в регионе и координация в этой области региональной политики экономического развития, структурных преобразований и инвестиционных программ.

**Второй этап.** Мониторинг существующей региональной финансовой системы, основ фондового рынка и потенциала экономики региона. Определение количественных ориентиров развития модели регионального фондового рынка на среднесрочный и долгосрочный период (предлагается использовать имеющиеся экспертные, статистические, математические модели построения и оценки экономических элементов).

**Третий этап.** Непосредственное регулирование процесса развития региональной фондовой системы через нормотворческую и практическую деятельность. Здесь региональным властям предлагается выходить с инициативами по законодательному закреплению условий, необходимых для функционирования и контроля на региональном фондовом рынке эмитентов и инвесторов. Необходимо создание условий и решение ряда принципиально важных задач (предлагаются совместные решения федеральных и региональных властей на законодательном уровне и фактическое применение данных условий, особенно на региональном рынке).

**Четвертый этап.** Создание льготных условий для участников регионального фондового процесса и оптимизация всей финансовой системы региона на базе политики структурного развития региона. На основе анализа факторов, обуславливающих деятельность разных типов инвесторов в переходный период, в целях их привлечения должны быть сформированы направления совершенствования структурных элементов фондового рынка.

**Пятый этап.** Создание и совершенствование инфраструктуры фондового рынка региона.

**Шестой этап.** Создание условий взаимодействия региональных и национальных органов власти с различными типами инвесторов и совершенствование их работы. По нашему мнению, данный процесс должен осуществляться по следующим направлениям.

Как показывает практика, рейтинги регионов по частным и интегральному индикаторам фондового рынка и банковской системы строятся с целью межрегиональных сравнений состояния их структурных элементов в регионах и направлений инвестиционной политики, а также оценки в целом уровня их развития. Сравнение производится относительно «эталонного» варианта (уровень которого заранее определен), а также других регионов. Эталонные характеристики строятся исходя из соотношений индикаторов и показателей с учетом экспертных оценок значимости каждого из них в отдельности. Так, например, для оценки уровня развития региональных фондовых рынков Сибири в качестве «эталонного» варианта использовались показатели развития фондового рынка Москвы; региональные же банковские системы Сибири сравнивались между собой.

Типологические группы регионов по привлекательности инвестирования формируются на основе анализа регионального фондового рынка и банковской системы как целостных структурно-функциональных образований, уровень развития которых оказывает влияние на соответствующий рейтинг региона. Выделение устойчивых группировок регионов, близких по значениям интегрального индикатора, который отражает определенный уровень развития фондового рынка или банковской системы, проводится с целью выявления общих закономерностей, присущих этим группам, и определения особенностей отдельных регионов, а также их влияния на характеристику каждой группы, в которую они входят, в целом. Приоритетные инвесторы и структура их инвестиционных предпочтений определяются для каждой типологической группы регионов. В качестве предпочтений для них выступают индикаторы фондового рынка, отражающие инвестиционную привлекательность региона. Специфика этого этапа методического подхода состоит в «перекрестном» наложении экспертных оценок значимости индикаторов фондового рынка для разных типов инвесторов на оценки этих индикаторов в типологических группах регионов. Такой методический прием позволяет получить оценку значимости индикаторов в каждой группе для каждого типа инвесторов и осуществить на их основе ранжирование инвесторов по значимости предпочтений в типологических группах регионов. Полученные результаты могут быть использованы при разработке рекомендаций для привлечения инвесторов

и выбора стратегии формирования рыночного механизма, наиболее полно отвечающей предпочтениям инвесторов в выборе индикаторов. При разработке программ привлечения инвестиций в регионы конкретной типологической группы необходимо опираться на те типы инвесторов, которые имеют наибольшую значимость предпочтений в ней. Выбор приоритетных инвесторов в типологических группах регионов позволит при анализе конкретных инвестиционных проектов использовать конкретные финансовые инструменты.

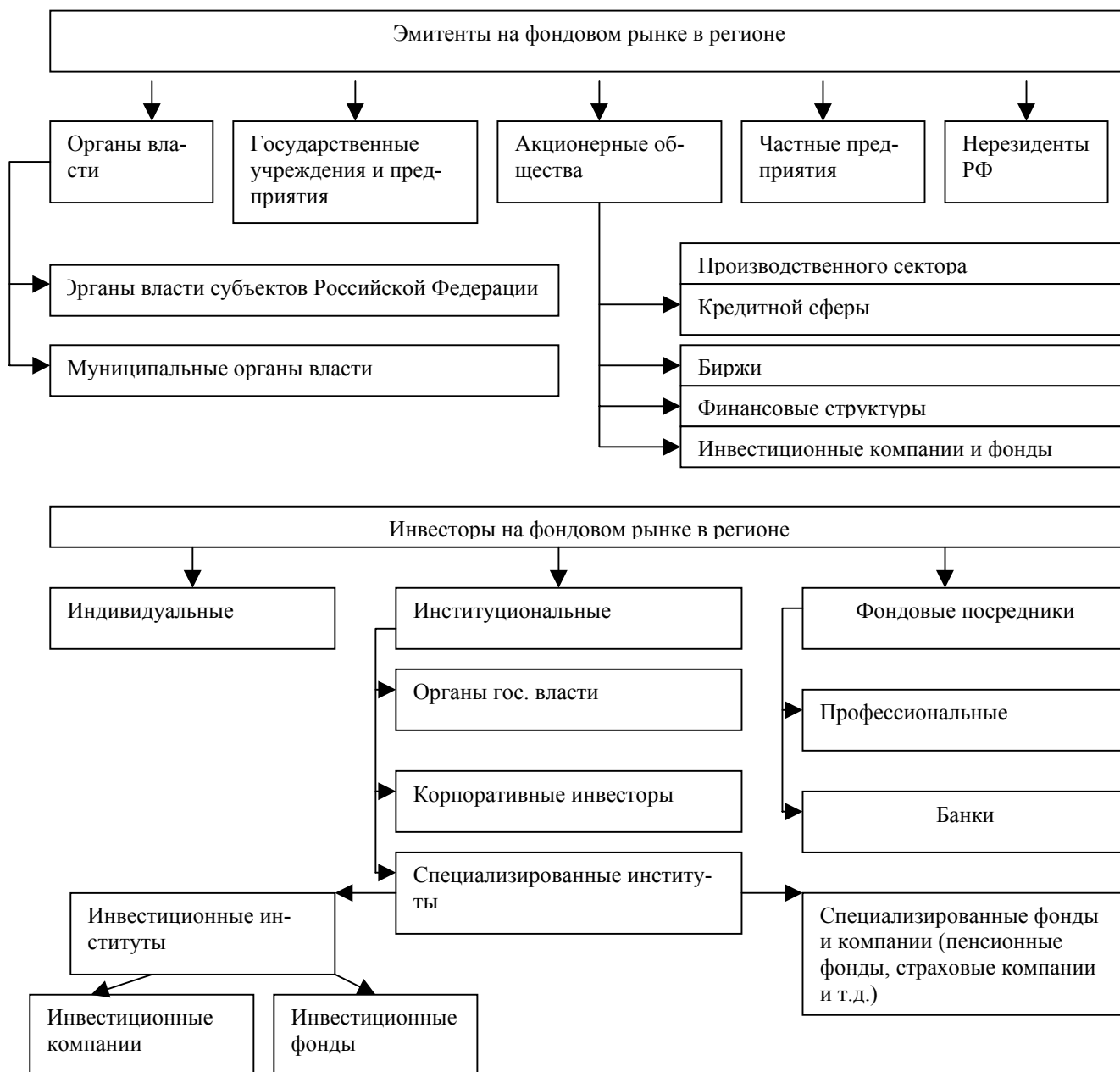


Рис.6 Инвесторы и эмитенты на фондовом рынке в регионе

Особенностью этапа оценки возможности привлечения инвестиций для финансирования структурных реформ в регионе является определение структуры источни-

ков финансирования инвестиционных проектов и объема инвестиций, которые можно привлечь через региональный фондовый рынок. Соединение источников финансирования инвестиций с рыночными механизмами их привлечения позволяет конкретизировать структурную политику регионов для каждой типологической группы.

Выбор финансовых инструментов для реализации инвестиционных проектов развития отдельных производств и секторов в экономике региона осуществляется для конкретного предприятия-эмитента, исходя, с одной стороны, из оценки возможности их использования в типологических группах регионов, с другой стороны, из ограничений, накладываемых органами регулирования как на применение финансовых инструментов, так и на способности эмитентов прибегнуть к их помощи. Формирование портфеля финансовых инструментов позволяет разрабатывать мероприятия, связанные с их использованием, и составлять бизнес-планы реализации инвестиционных проектов в масштабах экономики региона с учетом его структурных особенностей.

#### **6. Подготовка программы сценариев структурных реформ в регионах Сибири в зависимости от состояния и развития регионального фондового рынка.**

Нами разработаны сценарии формирования структурных реформ с использованием инструментов фондового рынка в регионах Сибири на основе определения приоритетов в их инвестиционной политике, прогнозирования способности привлекать инвестиции для структурных преобразований в экономике регионов.

Оценка возможных объемов привлечения инвестиций через фондовый рынок в регионе производилась нами с учетом следующих моментов:

- 1) не рассматривался такой источник финансирования, как средства предприятия, поскольку амортизация и прибыль, как правило, используются в инвестиционном процессе без применения финансовых инструментов фондового рынка;
- 2) учитывалась структура инвестиционных предпочтений инвесторов по типологическим группам регионов;
- 3) оценка потенциала банковской системы основывалась на определении объема совокупных кредитов банков в типологических группах регионов и доли долгосрочных кредитов в экономике региона и страны.

При оценке возможности реализации структурных преобразований реального сектора экономики регионов Сибири необходимо учитывать, что есть регионы как со значительными инвестиционными ресурсами (Ханты-Мансийский АО, Новосибирская, Томская, Кемеровская, Тюменская области и др.), так и с отсутствующим инвестиционным потенциалом (автономные округа в Восточной Сибири).

Мы выделяем 5 типологических групп регионов по степени развития фондового рынка для целей проведения региональных структурных реформ.

1. Наиболее привлекательные регионы для стратегического инвестирования. Перспектива развития фондового рынка Ханты-Мансийского автономного округа заключается в его интеграции в национальный рынок, при этом в основном активно будут использоваться в качестве финансовых инструментов проведения структурных преобразований муниципальные облигации и корпоративные акции нефтегазодобывающих компаний. В Ханты-Мансийском АО на первом месте находятся корпоративные внутренние и зарубежные стратегические инвесторы и муниципальные образования в качестве эмитентов. Государство также стремится активно работать здесь на фондовом рынке и является значимым вкладчиком. Менее значимы для региона институциональные внешние портфельные инвесторы.

2. Привлекательные для инвестиций регионы. Из привлекательных регионов с интенсивно развивающимся инвестиционным рынком наибольшие шансы стать центром фондовой активности имеет Новосибирск как финансовый центр Сибири, обладающий всеми необходимыми элементами соответствующей инфраструктуры, корпусом профессиональных посредников и высоким уровнем регулирования. Здесь для проведения структурных преобразований предполагается использование следующих фондовых инструментов: акции производственных и финансовых компаний, муниципальные облигации, возможно использование производных ценных бумаг. В группе также присутствуют следующие регионы: Томская, Тюменская, Новосибирская, Омская и Кемеровская области. Приоритетным инвестором и эмитентом будет являться государство. Принципиальное значение для привлечения инвестиций в эти регионы имеют корпорации, являющиеся внутренними и внешними стратегическими инвесторами. Внешние институциональные портфельные инвесторы также могут при определенных обстоятельствах осуществлять вложения в регион, но значение внутренних инвесторов относительно внешних более существенно.

3. Менее привлекательные в инвестиционном плане регионы. Иркутская область и Красноярский край могут быть центрами фондовой активности Сибири только при определенных условиях, наиболее популярными фондовыми инструментами здесь будут являться муниципальные облигации, что естественным образом может ограничить степень структурного реформирования в данных региональных экономиках. Развитие фондового рынка данных регионов должно идти по пути интеграции с центрами фондовой активности и прежде всего с Новосибирском. Здесь на первом месте находится государство, высокие места занимают корпорации, а также институциональные инвесторы.



4. Менее привлекательные регионы с неразвитыми фондовыми институтами. Для таких регионов, как Ямало-Ненецкий АО, Республика Хакасия и Алтайский край, приоритеты в развитии следующие: сначала необходимо создать элементы фондового рынка, позволяющие рассматривать их как фактор инвестиционной привлекательности, а затем, опираясь на них, разработать и сам механизм привлечения инвестиций; популярными здесь будут в основном муниципальные облигации. Для непривлекательных, с элементами оживления фондового рынка, регионов, главной задачей является создание предпосылок для возникновения его структурных элементов. В группе потенциально привлекательных с формирующимся фондовым рынком регионов на первом месте находятся корпоративные инвесторы, возможно стратегические внутренние, государство — на втором, далее — внешние институциональные инвесторы.

6. Непривлекательные регионы с практически отсутствующим фондовым рынком — Республика Тыва, Республика Алтай, Таймырский, Эвенкийский, Усть-Ордынский Бурятский и Агинский Бурятский автономные округа. В этих субъектах федерации нет шансов привлечь инвестиции через фондовый рынок, так как его структурные элементы в них не сформированы. Основная рекомендация для этих регионов заключается в том, что не нужно опережать события и искусственно создавать структурные элементы, так как есть большая вероятность, что они не будут востребованы. К тому же данным регионам необходимо иметь специфическую структурную политику проведения реформ, которая должна учитывать ограниченность инвестиционных ресурсов, привлекаемых через фондовые инструменты, а также необходимость вырабатывать свои источники и механизмы финансирования структурных преобразований.

Таким образом, несмотря на наличие большого количества недостатков, фондовый рынок в регионе является важнейшим механизмом, обеспечивающим эффективное функционирование региональной и национальной экономики. В настоящее время в России рынок ценных бумаг в регионах только формируется одновременно со становлением рыночных отношений (без истинных рыночных институтов фондовый рынок никогда не будет эффективным инструментом финансирования структурных реформ). На нем обращается специфический товар — ценные бумаги, которые сами по себе никакой ценности не имеют. Однако они являются титулами собственности, за ними стоят реальные активы, которые в основном и определяют вектор структурных преобразований в экономике региона и далее в национальной экономике, а фондовый рынок одновременно является и механизмом проведения структурных реформ, и финансовым инструментом, питающим структурные преобразования.

Основные положения диссертационной работы изложены в следующих публикациях:

1. Совершенствование управления инвестиционными процессами региона (на примере Ханты-Мансийского автономного округа) // Современные технологии менеджмента: макро- и микроаспект. Сборник статей / Отв. ред. В.А. Гага. – Томск: Изд-во Том. ун-та, 2003. – 516с. (С.353-362; 0,52 п.л.).

2. Проблемы методологии оценки уровня развития региональных фондовых рынков // Проблемы финансов и учета: Сб. статей / Под ред. проф. А.А.Земцова. - Вып. 1. – Томск: Изд-во НТЛ, 2003. – 140с. (С.35-39; 0,54 п.л.).

3. Роль финансового рынка в структурных преобразованиях экономики России // Проблемы финансов и учета: Сб. статей и рецензий/ Под ред. проф. А.А.Земцова. - Вып. 3. – Томск: Изд-во НТЛ, 2004. – 174с. (С.35-39; 0,55 п.л.).

4. Региональный фондовый рынок как фактор структурных преобразований в экономике региона // Экономические чтения: Доклады региональной научно-практической конференции, посвященной 40-летию экономического факультета. – Томск, 2004. Вып. VI. – 532с. (С.120-123; 0,2 п.л.).

5. Фондовый рынок в структурной перестройке экономики региона: российский и зарубежный опыт // Экономические чтения: Доклады региональной научно-практической конференции, посвященной 40-летию экономического факультета. – Томск, 2004. Вып. VI. – 532с. (С.124-126; 0,2 п.л.).

6. Структурное наследие экономики СССР как фактор структурных преобразований российской экономики // Экономические чтения: Доклады региональной научно-практической конференции, посвященной 40-летию экономического факультета. – Томск, 2004. Вып. VI. – 532с. (С.283-287; 0,25 п.л.).

7. Роль топливно-энергетического комплекса в структурной перестройке экономики России // Вестник ТГПУ: Сб. ст. Серия «Экономика и право». – Томск: Издательство ТГПУ, 2005. – 216с. (С.73-81; 0,34 п.л.).

8. Роль фондового рынка в структурных преобразованиях экономики региона // Наука и образование: XI Всероссийская конференция студентов, аспирантов и молодых ученых: Материалы конференции: в 6 т. Т. 6. Ч.3: Технология, предпринимательство, экономика, менеджмент. – Томск: Издательство ТГПУ, 2005. - 348с. (С.161-166; 0,3 п.л.).

9. Роль государства в структурных преобразованиях экономики // Энергия молодых – экономике России: Труды VI Всероссийской научно-практической конференции студентов и молодых ученых. Часть II. – Томск: Издательство ТПУ, 2005. – 423с. (С.329-331; 0,14).