*На правах рукописи*

**Кизеев Александр Владимирович**

**ФИНАНСИРОВАНИЕ РЕГИОНАЛЬНЫХ**

**ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОГРАММ В**

**ДОТАЦИОННЫХ РЕГИОНАХ**

Специальность 08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит»

АВТОРЕФЕРАТ

диссертации на соискание учёной степени

кандидата экономических наук

Иваново - 2011

Работа выполнена в Федеральном государственном бюджетном образовательном учреждении высшего профессионального образования «Ивановский государственный химико-технологический университет»

Научный руководитель: доктор экономических наук, профессор

**Кайгородов Алексей Георгиевич**

Официальные оппоненты: доктор экономических наук, профессор

**Леонтьев Владимир Евгеньевич**

доктор экономических наук, доцент

**Макашина Ольга Владиленовна**

Ведущая организация: **ФГБОУ ВПО "Нижегородский государственный**

**университет им. Н.И. Лобачевского"**

Защита состоится « 21 » января 2012 года в 13.00 на заседании диссертационного совета Д 212.063.04 при ФГБОУ ВПО «Ивановский государственный химико-технологический университет» по адресу: 153000, г. Иваново, пр. Ф. Энгельса, д. 7, главный корпус (ауд. Г 121).

Тел. (4932) 32-54-33, e-mail: nvbalabanova@mail.ru

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке ФГБОУ ВПО «Ивановский государственный химико-технологический университет» по адресу: 153000, г. Иваново, пр. Фридриха Энгельса, д. 7.

Сведения о защите и автореферат диссертации размещены на официальном сайте ФГБОУ ВПО «Ивановский государственный химико-технологический университет» http://main.isuct.ru.

Автореферат разослан «\_\_\_\_» декабря\_\_ 2011 года.

Учёный секретарь

диссертационного совета Н.В. Балабанова

**ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ**

**Актуальность темы исследования.** На современном этапе развития отечественной экономики перед субъектами РФ и муниципалитетами поставлена задача обеспечить расширение их финансовой самостоятельности, посредством укрепления доходной базы региональных и местных бюджетов. Согласно Бюджетному посланию Президента РФ оказание дополнительной финансовой помощи регионам из федерального бюджета должно рассматриваться не как стандартное финансирование, а как временная мера.  Кроме того, основным стратегическим направлением развития российской экономики является модернизация, для достижения целей которой необходимо кратно увеличить приток инвестиций.Очевидно, что в этой связи дотационные регионы, функционирование которых в наибольшей степени зависит от федеральной помощи, попадают в особенно сложную ситуацию. Следовательно, для дотационных регионов приоритетной задачей сегодня становится обеспечение устойчивого развития собственной финансовой базы. Решить поставленную задачу позволяет целенаправленное формирование и финансирование региональных инвестиционных программ (РИП), спецификой которых является целевая ориентация на увеличение собственных доходов бюджета дотационного региона. В отличие от благополучных регионов, способных самостоятельно, без федеральной помощи, финансировать программы своего развития, дотационные регионы функционируют в условиях острого дефицита собственных бюджетных средств. В связи с этим реализация механизма финансирования РИП в дотационных регионах возможна только при условии привлечения к участию в них частных инвесторов, а именно хозяйствующих субъектов, населения и внебюджетных инвестиционных фондов. Таким образом, характерной особенностью финансирования РИП в дотационных регионах является необходимость создания условий для притока средств из указанных источников, что позволит активизировать инвестиционный процесс, формируемый целенаправленно для укрепления финансовой самостоятельности таких субъектов Федерации. Отмеченная многоаспектность проблемы финансирования РИП в условиях дотационного региона обусловливает актуальность задачи совершенствования теоретических и методических основ финансирования инвестиционных процессов на уровне мезоэкономики.

**Степень разработанности проблемы.** Фундаментальные вопросы финансирования инвестиций рассмотрены в работах таких экономистов, как В.В. Ковалёв, В.Е. Леонтьев, В.В. Бочаров, Д.А. Ендовицкий. Особенности разработки и реализации РИП являются объектом исследований В.Я.Любовного, Б.А.Чуба, А.В. Бандурина, В.В. Ковалёва, В.В. Иванова, В.А. Лялина, Е.И. Рисина, С.В. Харитона, В.И. Видяпина и М.В. Степанова. Ряд аспектов финансирования РИП разработан в трудах И.Д. Мацкуляка, В.В. Глухова, В.А. Слепова, В.Н. Буркова, А.Ю. Заложнева, С.В. Леонтьева, Д.А.Новикова, Р.А. Чернышева, Е.В. Быковской, С.С. Сулакшина. Работы таких авторов, как Э.К. Конярова, Ф.С. Тумусов, А.Ю. Налетов, В.Ю. Катасонов посвящены вопросам оценки финансового потенциала региона, рассматриваемого в представленном диссертационном исследовании в качестве важнейшей предпосылки финансирования РИП. В соответствии с задачами настоящего исследования интерес представляют работы Р.М. Мельникова, О.Ю. Пшенко, посвящённые проблемам оценки финансово-экономической эффективности РИП. Среди работ зарубежных учёных, касающихся вопросов формирования и финансирования РИП, известны труды таких экономистов, как Г. Армстронг, C. Блэйк, Г. Бирман, Э. Добсон, Э. Дж. Долан, С. Шмидт, Дж. A. Шофилд и другие.

В целом можно констатировать отсутствие комплексного исследования механизма финансирования РИП, включающего как понятийный аппарат данного механизма, так и методические основы его формирования и функционирования. Таким образом, актуальность проблемы финансирования региональных инвестиционных программ, с одной стороны, и недостаточная её проработка в литературе, с другой стороны, определяют актуальность диссертационного исследования.

**Цель и задачи исследования.** Целью диссертационной работы является разработка теоретических и методических аспектов механизма финансирования региональных инвестиционных программ, направленных на повышение степени финансовой самостоятельности дотационного региона. Поставленная цель исследования определила необходимость решения **следующих научных задач:**

1. Обосновать приоритетность развития собственной региональной финансовой базы в процессе реализации РИП дотационных регионов перед иными целями.
2. Сформулировать концептуальные положения по использованию финансового потенциала региона в качестве предпосылки финансирования РИП.
3. Изучить особенности финансирования РИП, действующих в различных дотационных регионах ЦФО.
4. Систематизировать опыт практического использования различных форм финансирования РИП.
5. Выявить необходимые условия, позволяющие активизировать участие частных инвесторов в финансировании РИП.
6. На основе анализа подходов, описанных в специальной литературе, и обобщения практики, разработать основные положения по формированию механизма финансирования РИП в условиях дотационного региона, основанного на сочетании бюджетного, кредитного и фондового финансирования и учитывающего дефицитность бюджетных средств.
7. Разработать методику оценки целесообразности включения инвестиционных проектов в РИП, основанную на оценке изменения финансового потенциала региона.
8. Разработать методику оценки финансово-экономической эффективности и результативности РИП, используемую с целью принятия решений о дальнейшем финансировании программы.

**Объектом диссертационного исследования** являются региональные инвестиционные программы, рассматриваемые с позиции особенностей их финансирования в дотационном регионе.

**Предметом диссертационного исследования**являются финансово-экономические отношения, возникающие в процессе финансирования инвестиционных процессов на региональном уровне.

**Теоретическую основу** диссертации составляют фундаментальные положения современной теории финансов и финансового менеджмента применительно к региональному уровню. При разработке основных положений, конкретных выводов и рекомендаций диссертации учитывались результаты отечественных и зарубежных исследований по теоретическим и практическим проблемам финансирования региональных инвестиционных программ.

**Методологической основой** исследования является диалектический метод познания, предполагающий изучение финансово-экономических отношений и явлений в развитии и взаимосвязи. В ходе выполнения диссертационной работы были использованы методы системного, статистического, структурного и сравнительного анализа, применены методы экспертных оценок, использованы методы графической интерпретации. Необходимая для научной работы глубина исследования и достоверность выводов достигается за счёт использования принципов диалектической и формальной логики, основными из которых являются объективность рассмотрения, всесторонность, поиск противоречий.

**Информационную базу исследования** составили нормативно-правовые акты Российской Федерации и субъектов РФ, входящих в Центральный федеральный округ, регламентирующие процессы финансирования РИП, а также научные и методические издания отечественных и зарубежных учёных; аналитические, справочные источники; статистические данные, опубликованные в официальных изданиях; материалы научных конференций и семинаров, официальные сайты органов государственной власти и управления.

**Научная новизна исследования** состоит в теоретическом обосновании и методической разработке концептуальных аспектов финансирования региональных инвестиционных программ. Наиболее существенные **научные результаты**, выносимые на защиту, состоят в следующем:

1. Предложено авторское определение собственного финансового потенциала дотационного региона, отличающееся тем, что акцентирует внимание на возможности самостоятельного привлечения формирующих его финансовых ресурсов региональным правительством в целях стабильного функционирования и развития дотационного региона.
2. Теоретически обоснована - с учетом специфики дотационных регионов - необходимость использования прироста финансового потенциала региона в качестве основной предпосылки финансирования региональных инвестиционных программ, рассматриваемых, в отличие от принятых подходов, в качестве инструмента укрепления финансовой самостоятельности дотационных регионов.
3. Разработан механизм финансирования региональных инвестиционных программ, направленный, в отличие от существующих подходов, на экономию бюджетных инвестиций, являющихся в условиях дотационного региона дефицитными, и привлечение максимально возможного объёма внебюджетных инвестиций. Предложенный механизм финансирования основан на сочетании бюджетной, фондовой и кредитной формы финансирования на базе создаваемого Регионального инвестиционного фонда.
4. Разработана методика обоснования целесообразности включения инвестиционных проектов в региональную инвестиционную программу, основанная, в отличие от известных, на применении финансового подхода, то есть использовании показателей роста финансового потенциала региона, бюджетной и коммерческой эффективности проекта. Это позволяет осуществить отбор проектов, которые в перспективе способны укрепить финансовую самостоятельность дотационного региона.
5. Обоснован с позиций теории алгоритм оценки результативности и финансово-экономической эффективности региональной инвестиционной программы, адаптированный к условиям применения предложенного в работе механизма финансирования таких программ в дотационных регионах.

**Теоретическая значимость результатов исследования** состоит в том, что основные теоретические положения и выводы, содержащиеся в работе, дополняют теорию финансов и финансового менеджмента в части научных и методических положений, связанных с финансированием инвестиционных процессов на региональном уровне.

**Практическая значимость работы** заключается в том, что разработанные теоретические аспекты финансирования РИП доведены до конкретных методик. Выполненные исследования позволили разработать рекомендации по формированию механизма финансирования РИП, направленных на преодоление дотационности региона. Разработанный финансовый механизм РИП может использоваться органами власти дотационных регионов с целью обеспечения РИП достаточным объёмом финансовых ресурсов. Реализация выводов и предложений будет способствовать улучшению системы государственного финансирования РИП, притоку финансовых ресурсов в экономику региона, а также повышению эффективности использования данных ресурсов.

**Апробация работы**. Основные результаты диссертации были доложены на Международной научно-практической конференции «Экономика и менеджмент» (г. Санкт-Петербург, 2010 г.), на Всероссийской (с международным участием) научно-практической конференции «Эффективные механизмы инновационно-технологического развития современного общества» (г. Сочи, 2010 г.), на Международной научно-практической конференции ««Инновационное развитие экономики России: ключевые проблемы и решения» (г. Иваново, 2010 г.), на Всероссийской научно-практической конференции «Проблемы реформирования экономики России» (г. Тверь, 2011 г.), на Всероссийской научно-практическая конференция «Экономико-финансовая компонента современных социально-экономических систем» (г. Волгоград, 2011 г.). Разработанная методика оценки целесообразности включения инвестиционных проектов в региональную инвестиционную программу, апробирована в деятельности Департамента экономического развития и торговли Ивановской области, и дала положительные результаты, что подтверждено документально.

**Публикации**. По теме диссертации опубликовано 11 научных работ общим объёмом 6,43 п.л., из них лично автору принадлежит 5,62 п.л. В том числе 3 публикации - в изданиях, рекомендованных ВАК.

**Объём и структура диссертационной работы**. Диссертация состоит из введения, трёх глав, заключения, списка использованных источников, в котором 148 наименований, содержит 21 рисунок и 5 таблиц. Основной текст изложен на 162 страницах.

**ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ**

**Во введении** обосновывается актуальность темы диссертации, характеризуется степень ее разработанности, формулируется цель, задачи исследования, определяется предмет и объект исследования, научная новизна, практическая значимость и апробация результатов работы.

В **первой главе** уточнено понятие РИП, с учётом её роли в решении финансово-экономических задач управления дотационным регионом, обоснована необходимость использования финансового потенциала региона в качестве основной предпосылки финансирования РИП.

Во **второй главе** обобщён опыт практического использования различных форм финансирования РИП, выявлены необходимые условия, позволяющие активизировать участие частных инвесторов в финансировании РИП, разработан механизм финансирования РИП в условиях дотационного региона, основанный на сочетании бюджетного, кредитного и фондового финансирования и учитывающий дефицитность бюджетных средств.

В **третьей главе** разработана методика оценки целесообразности включения инвестиционных проектов в РИП, основанная на учёте изменения финансового потенциала региона, предложен алгоритм оценки результативности и финансово-экономической эффективности РИП.

В **заключении** подведены итоги проделанной работы, сформулированы основные выводы и практические рекомендации по внедрению результатов исследования.

**Основные результаты и выводы диссертации,**

**выносимые на защиту**

***1. Предложено авторское определение собственного финансового потенциала дотационного региона, отличающееся тем, что акцентирует внимание на возможности самостоятельного привлечения формирующих его финансовых ресурсов региональным правительством в целях стабильного функционирования и развития дотационного региона.***

В настоящее время финансовый потенциал региона является объектом исследования достаточно большого числа учёных. При этом в отечественной экономической науке не сложилось единого чёткого определения понятия «финансовый потенциал региона». Наиболее часто это понятие отождествляется с инвестиционным потенциалом. Мы выделяем ряд ключевых моментов, отличающих финансовый потенциал от инвестиционного. Инвестиционный потенциал аккумулирует финансовые, материальные, научно-технические и кадровые ресурсы, тогда как финансовый потенциал формируется исключительно финансовыми ресурсами. Для формирования инвестиционного потенциала важен факт накопления указанных ресурсов в предшествующем периоде, тогда как для формирования финансового потенциала важна максимальная оценка возможности генерирования финансовых ресурсов в текущий момент времени. Цель формирования инвестиционного потенциала - обеспечение непосредственно инвестиционной деятельности, тогда как цель формирования финансового потенциала - обеспечении стабильного функционирования и развития региональной экономики.

Финансовые возможности развития региона как самостоятельного субъекта хозяйствования, определяются, в первую очередь, предельным размером собственных доходов регионального бюджета. Это обусловлено тем, что межбюджетные трансферты обычно имеют целевую направленность, а вероятность привлечения внешних финансовых ресурсов в дотационных регионах очень мала. В связи с этим целесообразно рассматривать для дотационных регионов понятие «собственный финансовый потенциал региона», который следует определить как максимально возможный объём собственных финансовых ресурсов, аккумулируемых региональным бюджетом, которые можно использовать для обеспечения стабильного функционирования и развития региональной экономики. В этой связи источники финансового потенциала региона должны включать, прежде всего, те ресурсы, которые региональное правительство может самостоятельно привлечь и использовать в целях развития региона. Это та часть доходов бюджета, которую органы власти региона могут использовать для решения задач его развития.

Так как финансовый потенциал мы рассматриваем как максимально-возможную величину собственных финансовых ресурсов регионального бюджета, формируемых за счёт различных налоговых и неналоговых поступлений, то для его исчисления может быть применена смешанная модель:

 (1)

где *ФПр* – финансовый потенциал региона;

*Нбi* – максимально возможная величина базы налогообложения по *i*-ому виду налога;

*Снi* – ставка по *i*-ому виду налога;

*Ноi* – норматив отчисления *i*-ого вида налога в региональный бюджет;

*Дпрj* – максимально возможная величина неналогового дохода регионального бюджета из *j*-ого источника.

***2. Теоретически обоснована необходимость использования прироста финансового потенциала региона в качестве основной предпосылки финансирования РИП, рассматриваемых, в отличие от принятых подходов, как инструмент укрепления финансовой самостоятельности дотационных регионов.***

Косвенно финансовый потенциал, трактуемый через наличие собственных финансовых ресурсов, а также уровень его использования, определяет степень дотационности региона. Следовательно, априори качественной характеристикой дотационного региона является либо низкая величина финансового потенциала, либо неудовлетворительный уровень его использования.

Учитывая общепризнанные теоретические подходы к пониманию сущности инвестиционных программ с одной стороны, и особенности практической реализации таких программ на мезоэкономическом уровне, зафиксированные в соответствующих нормативных документах, с другой стороны, мы считаем необходимым использовать авторское определение РИП дотационного региона.

Региональную инвестиционную программу дотационных регионов, по нашему мнению, следует определить как комплекс взаимосвязанных по содержанию и используемым ресурсам проектов, имеющих - в отличии от известных подходов - целевую ориентацию на увеличение финансового потенциала региона и финансируемых преимущественно за счёт его собственных финансовых ресурсов.

Предложенное определение чётко формулирует сущность РИП как комплекса инвестиционных проектов, устанавливает необходимость их взаимосвязи и единой целевой ориентации, а также чётко определяет источник финансирования. Такой подход позволяет формулировать требования к алгоритму формирования РИП дотационного региона и механизму её финансирования. Использование предложенного подхода к определению РИП позволяет рассматривать их в качестве эффективного инструмента управления экономическим развитием регионов и способа приоритетной концентрации финансовых ресурсов для решения неотложных, первоочередных проблем.

Традиционно реализация РИП  направлена на повышение бюджетной эффективности экономики региона, что может быть, в частности, достигнуто посредством роста доходов регионального бюджета. Вместе с тем достижение целей экономического развития региона становится возможным при наличии в распоряжении региональных властей достаточного объёма собственных финансовых ресурсов, формирующих финансовый потенциал региона. Дотационный регион, выбирая рост своего финансового потенциала в качестве основной цели реализации РИП, обеспечивает в будущем уменьшение зависимости от федеральных дотаций, а затем и финансовую самостоятельность, то есть возможность достижения практически любой из приоритетных целей экономического развития регионов за счет собственных финансовых ресурсов. Эта самостоятельность будет обеспечиваться посредством роста собственных налоговых и неналоговых доходов бюджета, генерируемых объектами успешно завершённых инвестиционных проектов, включенных ранее в РИП. В связи с этим можно говорить о несостоятельности выдвигаемых сегодня предложений решить проблему дотационных регионов путём их присоединения к более «независимым» субъектам Федерации: в этом случае можно получить лишь некоторое усреднение величин удельного веса дотаций в общих доходах объединяемых регионов, но принципиально решить обозначенную проблему нельзя.

***3. Разработан механизм финансирования региональных инвестиционных программ, направленный, в отличие от существующих подходов, на экономию бюджетных инвестиций, являющихся в условиях дотационного региона дефицитными, и привлечение максимально возможного объёма внебюджетных инвестиций. Предложенный механизм финансирования основан на сочетании бюджетной, фондовой и кредитной формы финансирования на базе создаваемого Регионального инвестиционного фонда.***

Анализ существующей системы финансирования РИП показал её недостаточную эффективность в условиях дефицита инвестиционных ресурсов. Возможность реализации РИП зависит не только от объёма доступных финансовых ресурсов, но и от особенностей применяемого финансового механизма, включающих способы формирования финансовых ресурсов программы и условия их предоставления, что становится особенно актуальным в условиях дотационных регионов. Предлагаемый нами механизм финансирования РИП (рис. 1) предполагает необходимость создания Регионального инвестиционного фонда. Средства данного фонда должны предоставляться участникам программы на возвратной и платной основе, при этом необходимо использовать принцип льготного кредитования с условием участия в доходах. Мы предлагаем использовать льготный кредит с участием кредитора в текущем доходе, который предполагает, что сверх погашаемой части кредита и суммы процентов Заемщиком будет уплачена некоторая сумма, называемая в литературе «кикером».

Отметим, что сформулированное предложение формирует новеллу отечественного гражданского законодательства, порядок взимания «кикера» которым в настоящий момент времени, не регулируется. Практическая реализация предлагаемой нами схемы финансирования РИП при участии инвестиционного фонда требует внесения корректив в действующее законодательство.

Региональный инвестиционный фонд должен создаваться и действовать на основе подлежащего принятию регионального закона «О региональном фонде финансирования региональных инвестиционных программ субъекта Федерации». Данный закон должен определить цели создания и деятельности фонда, его организационно-правовую форму, порядок функционирования, источники средств, органы управления и т.д. Дополнительным источником формирования фонда могут быть и добровольные финансовые вложения частных инвесторов. Сформированный объём инвестиционных ресурсов Фонд в соответствии с его инвестиционной декларацией должен распределяться среди участников РИП в форме кредитов с участием в доходах.

***4. Разработана методика обоснования целесообразности включения инвестиционных проектов в региональную инвестиционную программу, основанная, в отличие от известных, на применении финансового подхода, то есть использовании показателей роста финансового потенциала региона, бюджетной и коммерческой эффективности проекта. Это позволяет осуществить отбор проектов, которые в перспективе способны укрепить финансовую самостоятельность дотационного региона.***

Отбор инвестиционных проектов в РИП должен осуществляться на основании многопараметрического показателя, позволяющего оценивать соответствие проекта следующим параметрам: соответствие целям РИП; способность генерировать денежный поток, достаточный для обслуживания привлекаемого заёмного финансирования; достаточная отдача на вложенные бюджетные средства; наличие положительных социальных эффектов. Содержание этапов оценки целесообразности включения инвестиционных проектов в РИП проиллюстрировано на рис. 2.



***Рис. 1. Предлагаемый механизм финансирования региональных инвестиционных программ***

На первом этапе отбора инвестиционных проектов необходимо оценить степень их соответствия целям РИП. В свете решаемой нами задачи логично использование следующего показателя: вклад проекта, претендующего на включение в РИП, в прирост финансового потенциала региона (∆ФПр):

 (2)

где *Пн* – дополнительная сумма налогов, поступающих в региональный бюджет в результате реализации проекта (по состоянию на первый год нормальной эксплуатации проекта); *Пнн* – дополнительная сумма неналоговых поступлений в региональный бюджет в результате реализации проекта (по состоянию на первый год нормальной эксплуатации проекта); *ФПр* – финансовый потенциал региона.

Предлагаемый показатель отражает долю дополнительных финансовых ресурсов, генерируемых в случае успешной реализации инвестиционного проекта, в общей величине финансового потенциала региона. Именно данный показатель позволяет оценить соответствие того или иного инвестиционного проекта цели укрепления финансовой самостоятельности региона, достигаемой в результате прироста его финансового потенциала.

На следующем этапе для отбора инвестиционных проектов с целью их финансирования по предложенному в диссертационной работе механизму, решается вопрос о способности проекта генерировать денежный поток, достаточный для осуществления всех необходимых выплат по предоставляемому фондом кредиту. Для оценки эффективности проектов целесообразно использовать такой показатель, как чистый приведённый доход. Также важно оценить кредитоспособность реализующего проект предприятия, так как средства Фонда размещаются посредством заключения кредитного договора. Оценка кредитоспособности участника РИП может осуществляться по методике Сбербанка РФ. При этом в процессе анализа проекты необходимо ранжировать по возрастанию рейтинга, то есть от минимального рейтинга, соответствующего самым надёжным заёмщикам, к максимальному.

На третьем шаге оценка инвестиционных проектов должна предусматривать расчёт показателей бюджетной эффективности. В целях оценки целесообразности включения инвестиционного проекта в РИП по критерию региональной бюджетной эффективности следует использовать показатель чистого дисконтированного дохода бюджета (*NPVРБ*), так как именно он позволяет соотнести бюджетные доходы и величину бюджетных инвестиций:

 (3)

где *CFбс* – чистый денежный поток бюджетных средств в *i*-ом периоде; *Iбс* – величина бюджетных инвестиций в *i*-ом периоде; *E* – ставка дисконтирования.



***Рис. 2. Графическая модель методики оценки целесообразности включения проектов в региональную инвестиционную программу.***

Результирующая оценка целесообразности включения проекта в РИП, предлагаемая соискателем, может быть дана на основе адаптации процедуры Борда (табл. 1).

Таблица 1.

***Формирование интегральной оценки целесообразности включения инвестиционного проекта в региональную инвестиционную программу***

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Сравниваемые проекты | Ранг по j-ому критерию | | | | | Сумма ранговых мест |
| соответствие целям РИП | способность генерировать денежный поток, достаточный для обслуживания привлекаемого заемного финансирования | | достаточная отдача на вложенные бюджетные средства | наличие положительных социальных эффектов |
| *вклад проекта в прирост финансового потенциала региона* | *показатель чистого дисконтированного дохода* | *кредитоспособность участника программы* | *чистый дисконтированный доход регионального бюджета* | *социальный эффект* |  |
| Х1…N | rX1 | rX2 | rX3 | rX4 | rX5 |  |

Подчеркнём, что в основе предлагаемой методики лежит приоритетный отбор именно тех проектов, которые позволят повысить финансовый потенциал региона, а, следовательно, укрепить финансовую самостоятельность региона и преодолеть его дотационность в перспективе. Учитывая, что дотационных регионов в РФ в настоящее время большинство, предлагаемое направление повышения их финансовой самостоятельности может иметь большое значение для преодоления дефицита федерального бюджета.

***5. Обоснован с позиций теории алгоритм оценки результативности и финансово-экономической эффективности региональной инвестиционной программы, адаптированный к условиям применения предложенного в работе механизма финансирования таких программ в дотационных регионах.***

Алгоритм и методика оценки результативности и финансово-экономической эффективности реализации РИП, направленных на развитие финансового потенциала дотационного региона, должны включать ряд этапов, проиллюстрированных на рис. 3.



***Рис. 3. Алгоритм и методика оценки и принятия решений о финансировании***

***РИП в зависимости от её результативности и эффективности***

В качестве основного показателя результативности РИП следует использовать темп роста финансового потенциала региона:

*(4)*

где - финансовый потенциал региона на начало текущего года реализации РИП; *Пн* – дополнительная сумма налогов, поступивших в региональный бюджет в результате реализации РИП; *Пнн* – дополнительная сумма неналоговых поступлений в региональный бюджет в результате РИП.

В число дополнительных показателей необходимо включать темп роста инвестиций из внебюджетных источников и темп роста бюджетных инвестиций. Это предложение основано на том, что разработанный в диссертационной работе механизм финансирования РИП направлен на экономию бюджетных инвестиций, являющихся в условиях дотационного региона дефицитными, и привлечение максимально возможного объёма внебюджетных инвестиций. Именно поэтому, динамику этих показателей необходимо отслеживать, оценивая результативность РИП.

*(5)*

где – величина инвестиций в РИП из внебюджетных источников на начало текущего года; - величина инвестиций в РИП из внебюджетных источников в текущем году.

*(6)*

где – величина бюджетных инвестиций в РИП на начало текущего года; - величина бюджетных инвестиций в РИП в текущем году.

Для оценки результативности реализации РИП может быть использовано следующее неравенство, выполнение которого свидетельствует о полноте достижения основных целей РИП, рассматриваемой как инструмент снижения дотационности региона:

*(7)*

где – темп роста финансового потенциала региона, достигнутый в результате реализации РИП; – темп роста инвестиций в РИП из внебюджетных источников; – темп роста бюджетных инвестиций в РИП.

Выполнение данного неравенства свидетельствует о том, что результат реализации программы (рост финансового потенциала) достигается при условии роста инвестиций, темп которого существенно ниже темпа роста результата, что может говорить об экономном и эффективном использовании инвестиционных ресурсов. При этом положительной оценки должен заслуживать более быстрый темп роста именно внебюджетных инвестиций, по сравнению с бюджетными, которые, в идеальном случае, необходимо свести к минимуму. Именно данное соотношение может свидетельствовать об эффективном функционировании предлагаемого нами механизма финансирования РИП в условиях дотационного региона.

Оценки эффективности РИП сводится к необходимости расчёта показателя, связывающего затраты на реализацию программы с приростом результирующего показателя. В качестве результирующего показателя необходимо использовать величину собственных доходов регионального бюджета, ожидаемую от реализации РИП. Соответственно формула для расчёта показателя эффективности региональной инвестиционной программы *(ЭРИП)* примет следующий вид:

 *(8)*

где ∆*Пн* – дополнительная сумма налогов, поступающих в текущем году в региональный бюджет в результате реализации j-го проекта; ∆*Пнн* – дополнительная сумма неналоговых поступлений в текущем году в региональный бюджет в результате реализации j-го проекта; *Би* – общая величина бюджетных инвестиций в РИП в текущем году; *j=1…m* – количество инвестиционных проектов, включённых в РИП.

Критерием для положительной оценки эффективности реализации программы является значение показателя эффективности (*ЭРИП*) превышающее 1, что означает: каждый рубль бюджетных инвестиций должен обеспечивать больший объём дополнительных налоговых и неналоговых поступлений в региональный бюджет.

В случае неудовлетворительной оценки результативности и эффективности РИП, бюджетные средства должны становиться платными, то есть форма их предоставления должна меняться на бюджетные кредиты. Используя мониторинг предложенной системы показателей для оценки результативности и эффективности реализации РИП, региональные власти могут своевременно выявить негативные тенденции в ходе реализации программы и принять меры по корректировке и оптимизации условий её финансирования.

**СПИСОК ОСНОВНЫХ РАБОТ, ОПУБЛИКОВАННЫХ ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ**

**1. Публикации в изданиях рекомендованных ВАК**:

1. Кизеев А.В., Кайгородов А.Г. Механизм формирования и финансирования региональной инвестиционной программы дотационного региона // Аудит и финансовый анализ – 2011. - № 3. – С. 282-290. (0,61 п.л., в т.ч. вклад соискателя 0,4 п.л.).
2. Кизеев А.В., Кайгородов А.Г. Региональная инвестиционная программа как инструмент укрепления финансовой самостоятельности дотационного региона // Финансы и кредит. – 2011. - № 25 (457). – С. 21 – 34. (1,58 п.л., в т.ч. вклад соискателя 1,20 п.л.).
3. Кизеев А.В. Оценка результативности и эффективности региональных инвестиционных программ в условиях дотационного региона // Известия высших учебных заведений. Серия «Экономика, финансы и управление производством». – 2011. – №02(08). – С. 122 - 128. (0,89 п.л.)

**2. Статьи и материалы конференций**

1. Кизеев А.В. Особенности финансирования региональных инвестиционных программ // Сборник научных трудов научно-практической конференции (юбилейной) «Экономика и менеджмент» под ред. П.П. Табурчака / СПбГТИ(ТУ). Санкт-Петербург: Изд-во: «Тандем». – 2010 г. - С. 35-37. (0,32 п.л.)
2. Кизеев А.В. Региональные финансы как источник финансирования региональных инвестиционных программ // Известия высших учебных заведений. Серия «Экономика, финансы и управление производством». – 2010. - №02 (04). - С.38-46. (0,53 п.л.)
3. Кизеев А.В. Реализация региональных инвестиционных программ: проблемы и перспективы // Материалы IV Всероссийской (с международным участием) научно-практической конференции «Эффективные механизмы инновационно-технологического развития современного общества». – Сочи. – 2010 г. – С.87-89. (0,18 п.л.)
4. Кизеев А.В., Кайгородов А.Г. «Финансирование региональных инвестиционных программ» - Глава в монографии: "Современные экономические исследования: управление, финансы, математические методы" / Под ред. В.А. Зайцева - ГОУ ВПО Иван. гос. хим.-технол. ун-т. Иваново, 2010. –С. 185-204 (1,12 п.л., в т.ч. вклад соискателя 0,9 п.л.)
5. Кизеев А.В. Региональные инвестиционные программы как инструмент повышения инновационной активности предприятий // Тезисы докладов международной научно-практической конференции «Инновационное развитие экономики России: ключевые проблемы и решения» / ГОУ ВПО Иван.гос.хим.-технол.ун-т. Иваново, 28-30 октября 2010. – С.79-80. (0,12 п.л.)
6. Кизеев А.В. Особенности финансирования региональных инвестиционных программ в дотационных регионах // Проблемы экономики, финансов и управления производством: сб. научн. трудов вузов России. Вып. 30, Иваново: ГОУ ВПО «ИГХТУ», 2011 – С. 37 – 44. (0,8 п.л.)
7. Кизеев А.В. Финансовый потенциал как критерий оценки финансовой самостоятельности региона // Сборник научных трудов второй всероссийской научно-практической конференции «Проблемы реформирования экономики России» / Центр экономических исследований. - Тверь, 2011: – С. 63-67 (0,14 п.л.)
8. Кизеев А.В. Источники региональных финансов и их влияние на финансовый потенциал дотационного региона // Материалы всероссийской научно-практической конференции «Управление бизнес-процессами и экономико-финансовая компонента современных социально-экономических систем». – Волгоград – М., 2011. – С. 21-25 (0,14 п.л.)