

В современных экономических условиях вопросам формирования инвестиционной политики на региональном уровне уделяется повышенное внимание, поскольку инвестиции являются важным фактором позитивного экономического развития. В сочетании с инновациями они обеспечивают технологическое обновление, реструктуризацию и диверсификацию производства, повышение его конкурентоспособности.

Важным направлением региональной инвестиционной политики является определение стратегии и приоритетов развития промышленности конкретного региона на базе наиболее полного использования её конкурентных возможностей и преимуществ. При этом в рамках инвестиционной политики в соответствии с конкретными стратегическими интересами региона в сфере экономического развития производится выбор отдельных отраслей и предприятий, которым будет оказана государственная поддержка. С этой целью могут быть организованы конкурсы бизнес-планов инвестиционных проектов и отобраны наиболее перспективные из них.

Критериями выбора предприятий, представляющих собой так называемые «точки роста», вложение средств в которые позволит распространить импульс роста на смежные отрасли, могут быть следующие:

- влияние отрасли на совокупный спрос (с учётом отраслей-поставщиков, смежных отраслей),
- влияние отрасли на совокупное предложение (с учётом отраслей-потребителей),
- влияние отрасли на совокупное увеличение экспорта,
- влияние отрасли на формирование доходной части регионального бюджета.

В соответствии с этими критериями целесообразна государственная поддержка тех отраслей, развитие которых позволит создать стратегические преимущества для региона. И прежде всего это касается импортозамещающих отраслей, которые в состоянии вытеснить с отечественного рынка иностранных производителей. Поддержка указанных отраслей за счёт средств региональных бюджетов развития является важным инвестиционным манёвром, который одновременно позволит повысить занятость населения, сократить валютные расходы на закупку импортных товаров, использовать высвобождаемые валютные средства для создания технологий.

Следующее направление региональной инвестиционной политики – поддержка предприятий, потенциально способных наладить выпуск продукции, конкурентоспособной как на внутреннем, так и на внешнем рынке. Поддержка инвестиционной деятельности таких предприятий очень важна для развития региона, поскольку реализация долгосрочных инвестиционных проектов формирует экономический потенциал для дальнейшего роста производства.

Для реализации долгосрочных инвестиционных программ, направленных на развитие региона, необходимо прежде всего решить вопросы мобилизации финансовых ресурсов, которые ограничены, как и любые ресурсы в экономической системе.

Инвестиционный поток в рамках региона определяется совокупностью инвестиций, направляемых на развитие экономики данного региона из различных источников. Величину инвестиционного потока в момент времени t можно определить следующей формулой:

$$It = I_{\text{собств.}} + I_{\text{сбер.}} + I_{\text{гос.}} + I_{\text{иностр.}} + I_{\text{вторич.}}, \quad (1)$$

где It – это совокупный инвестиционный поток в момент времени t ;

$I_{\text{собств.}}$ – инвестиции, осуществляемые за счёт собственных средств предприятий;

$I_{\text{сбер.}}$ – приток инвестиций за счёт перелива сбережений в сферу реального производства (через финансовые рынки);

$I_{\text{гос.}}$ – приток государственных инвестиций, в том числе за счёт средств бюджета развития региона;

$I_{\text{иностр.}}$ – приток инвестиций за счёт иностранного капитала;

$I_{\text{вторич.}}$ – так называемый вторичный инвестиционный поток, обеспечивающийся за счёт мультипликативного эффекта инвестиций.

Инвестиционный поток в масштабах региона объединяет как внешние, так и внутренние инвестиции. И внутренние, и зарубежные источники инвестиционных ресурсов, дополняя друг друга, создают все условия для развития экономики. Зайти в область подъёма производства нужно все источники, однако в современных условиях многие из них ограничены. Иностранные инвестиции доступны Украине в ограниченных размерах, поскольку условия для их масштабного привлечения возникнут лишь на фазе подъёма, а в настоящее время инвестиционная привлекательность отечественных предприятий довольно низкая. Для достижения экономического роста на региональном уровне необходимо сместить акценты в пользу внутренних источников финансирования инвестиций.

В современных экономических условиях собственные средства предприятий ещё недостаточны для формирования устойчивого инвестиционного потенциала. Средства государственного и регионального бюджетов развития также ограничены, однако они являются важным источником инвестиционных ресурсов, которые под государственным контролем могут направляться в наиболее важные отрасли народного хозяйства.

Основным внутренним источником инвестиций являются валовые сбережения населения, представляющие собой часть дохода, которая не была израсходована на конечное потребление товаров и услуг. Коммерческие банки и прочие финансовые посредники способствуют перераспределению денежных потоков в экономике, превращая сбережения населения в инвестиционный капитал. Однако долгосрочное банковское кредитование в настоящее время недоступно для большинства украинских предприятий. Цена кредита слишком высока, и многие предприятия по этой причине не могут использовать кредитные ресурсы для финансирования долгосрочных инвестиционных проектов. Незначительное участие банковского сектора в инвестировании реального производства связано также с высоким риском долгосрочного финансирования реального сектора экономики.

Региональная инвестиционная политика призвана разрешить существующие противоречия между реальным и финансовым секторами и создать все условия для использования капитала на производственные цели. Для этого необходимо создать благоприятный инвестиционный климат. Региональные органы власти должны способствовать развитию и функционированию предпринимательской, рыночной, конкурентной среды, принятию протекционистских мер в отношении отечественных производителей. Важную роль в этом процессе может сыграть продуманная налоговая политика. Оптимальные налоговые ставки и система налоговых льгот в период окупаемости инвестиционных проектов

позволили бы заинтересовать предпринимателей в развитии собственного производства. Создание подобных условий послужит стимулом для притока капиталов в реальный сектор экономики региона, что непосредственно отразится на динамике его развития.