

МИНИСТЕРСТВО СЕЛЬСКОГО ХОЗЯЙСТВА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
ФГОУ ВПО ВОЛОГОДСКАЯ ГОСУДАРСТВЕННАЯ
МОЛОЧНОХОЗЯЙСТВЕННАЯ АКАДЕМИЯ имени Н.В. ВЕРЕЩАГИНА

П.М. СОВЕТОВ
Д.Л. УСОВ

**МОНИТОРИНГ ИНВЕСТИЦИОННЫХ
РЕСУРСОВ РЕГИОНА**

Под общей редакцией П.М. Советова

Красноярск 2007

ББК 65.263
УДК 336.532
С 56

Рецензенты:

*Е.С. Губанова, доктор экономических наук, профессор
Вологодского государственного технического университета
П.И. Половцев, кандидат экономических наук, профессор
Вологодской государственной молочнохозяйственной академии
имени Н.В. Верещагина*

Советов, П.М.

С 56 Мониторинг инвестиционных ресурсов региона: моногр. / П.М. Советов, Д.Л. Усов; под общ. ред. П.М. Советова. - Красноярск: Изд-во Краснояр. гос. аграр. ун-та, 2007. – 200 с.

ISBN 978-5-94617-088-8

В монографии рассматриваются методологические и прикладные аспекты проблемы формирования инвестиционных ресурсов региональной экономики, активизации и регулирования инвестиционной деятельности в регионе при участии банковских структур. Раскрыта экономическая сущность основных понятий инвестиционной проблематики, показаны значение и роль государства в управлении инвестиционной деятельностью, сделан важный в методологическом отношении вывод о роли и функциях банковского сектора в регулировании инвестиционного процесса в экономике региона. Исследована существующая организация анализа и прогнозирования экономического и инвестиционного процесса, осуществляемая территориальными учреждениями Банка России, на примере Главного управления по Вологодской области, выявлены недостатки, которые не только снижают ценность представляемой информации, но и не превращают мониторинг в инструмент активизации инвестиционного процесса в регионе. Разработан ряд важнейших методических положений, призванных изменить систему анализа и прогнозирования экономического и инвестиционного процесса в направлении повышения его эффективности.

Предназначено для работников научных и производственных организаций, органов государственного и территориального управления, а также специалистов народнохозяйственного комплекса и студентов, обучающихся экономике и управлению.

ISBN 978-5-94617-088-8

УДК 339.31
ББК 65,263

© Советов П.М., Усов Д.Л.
© Вологодская государственная
молочнохозяйственная академия им. Н.В. Верещагина, 2007

ОГЛАВЛЕНИЕ

Введение.....	4
1. Теоретические и организационные основы формирования системы анализа и прогнозирования инновационно-инвестиционных процессов в экономике	7
1.1. Инвестиционный процесс и роль национального банка в государственном регулировании инвестиционно-инновационной деятельности	7
1.2. Методологические основы анализа и прогнозирования экономического и инвестиционного процесса	23
1.3. Зарубежный опыт организации национальными банками мониторинга экономики регионов	36
2. Формы и методы анализа и оценки экономического и инвестиционного процесса в регионе	46
2.1. Организация анализа и прогнозирования экономического и инвестиционного процесса	46
2.2. Формирование информационно-аналитических обзоров динамики экономической и инвестиционной деятельности	58
2.3. Анализ и оценка динамики инвестиций в экономику	73
3. Совершенствование организации анализа и прогнозирования экономического и инвестиционного процесса в регионе	88
3.1. Разработка когнитивной карты факторов и модели формирования инвестиционных ресурсов региональной экономической системы	88
3.2. Алгоритм ведения мониторинга инвестиционно - экономической активности в регионе	100
3.3. Организация мониторинга регионального рынка кредитования инвестиций	115
Выводы и предложения.....	126
Список использованных источников	131
Приложения.....	148

ВВЕДЕНИЕ

Отечественный и зарубежный опыт государственного управления экономикой показывает, что экономический рост в стране и социальное благополучие населения во-многом обусловлены активизацией инвестиционной деятельности ее субъектов. Это предполагает необходимость дальнейшего укрепления инвестиционного ресурсного потенциала экономических систем и совершенствования инвестиционной политики государства. Важность решения этих задач особенно проявилась в условиях системного кризиса в экономике Российской Федерации, вызванного «броском в рынок» 1990-х годов. Потребовались новые формы, направления и способы участия Центрального банка в выработке и принятии инвестиционно-инновационной стратегии государственного управления экономикой страны. Стала очевидной необходимость разработки адекватных методологических подходов, свойственных системе макроэкономического регулирования, и возможностям существующей системы информационного обеспечения функционирования организационных структур государственной власти и хозяйственного управления.

Последовавшее, с другой стороны, расширение роли регионов в управлении экономикой страны обусловило повышение ответственности региональных органов власти в обеспечении эффективного функционирования экономики, выработки методов взаимодействия с территориальными подразделениями федеральных кредитно-финансовых и экономических структур, в том числе с территориальными учреждениями Банка России. Значимость этих подразделений в формировании региональной экономической, прежде всего инвестиционно-инновационной, политики в настоящее время закономерно возрастает. Эффективной реализации указанной роли может значительно способствовать целенаправленное использование возможностей территориальных учреждений Банка России (ТУ БР), обладающих собственной системой анализа и прогнозирования регионального процесса экономического развития и инвестиционных ресурсов экономической системы региона.

Однако имеющийся большой информационно-аналитический потенциал территориальных учреждений Банка России задействован большей частью на решение лишь внутренних задач банковской системы и пока еще не включен в процесс обоснования основных направлений государственной экономической и инвестиционной по-

литики. В то же время, как отмечает большинство исследователей проблем развития инвестиционной деятельности, в региональных органах государственной статистики не отражаются в достаточном объеме показатели инвестиционного процесса в реальном секторе экономики. Это не позволяет всесторонне оценивать динамику и структуру инвестиционных ресурсов в регионе, анализировать процессы взаимодействия спроса и предложения на рынке инвестиций в основной капитал и грамотно формировать инвестиционную политику в регионе.

Тем самым определяется необходимость мониторинга инвестиционных ресурсов региональной экономической системы и потенциальная возможность его ведения в территориальном учреждении Банка России, что обуславливает актуальность исследования методологических основ и разработки методики анализа и прогнозирования инвестиционных ресурсов региона.

Для достижения указанной цели предполагается решение следующих задач исследования:

- обосновать методологические положения рациональной организации в территориальном учреждении национального банка системы анализа и прогнозирования инвестиционно-инновационного процесса в экономике;
- обобщить отечественный и зарубежный опыт участия национального банка в формировании и реализации государственной экономической и инвестиционной политики;
- выявить сильные и слабые стороны организации и ведения территориальным учреждением Банка России анализа и прогнозирования инвестиционного процесса в региональной экономике;
- осуществить анализ и оценку тенденций инвестиционной деятельности в регионе;
- разработать и апробировать рациональную модель организации и ведения мониторинга инвестиционных ресурсов региональной экономической системы.

Теоретической основой исследования избраны труды отечественных и зарубежных авторов по регулированию инвестиционной деятельности на макроэкономическом уровне, методология анализа и оценки инвестиционных и экономических процессов. Исследование выполняется с применением методов сравнительно-исторического, монографического, статистического, экспертных оценок, а также таб-

личных и графических приемов визуализации данных с использованием электронных таблиц Microsoft Excel.

Информационную базу исследования составляют нормативные акты законодательных и исполнительных органов власти Российской Федерации и Вологодской области, данные федеральной службы государственной статистики, Центрального банка Российской Федерации и главного управления Банка России по Вологодской области; результаты мониторинга предприятий; публикации в периодических изданиях и другие источники получения информации для исследования рассматриваемой проблемы.

1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ И ОРГАНИЗАЦИОННЫЕ ОСНОВЫ ФОРМИРОВАНИЯ СИСТЕМЫ АНАЛИЗА И ПРОГНОЗИРОВАНИЯ ИННОВАЦИОННО- ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ В ЭКОНОМИКЕ

Инвестиционный процесс и роль национального банка в государственном регулировании инвестиционно-инновационной деятельности

Обеспечение устойчивого развития экономики страны и ее отдельных регионов во многом определяется ситуацией в инвестиционно-инновационной деятельности. Инвестиционный процесс является важнейшей составляющей экономической деятельности в целом, поскольку он в значительной степени определяет перспективы развития экономической системы, ее потенциал и возможности роста. От состояния инвестиционного процесса зависит решение многих социально-экономических задач, связанных с обеспечением экономического роста, повышения жизненного уровня населения, конкурентоспособности хозяйствующих субъектов.

Место и роль, которую выполняют инвестиции, а также настоятельная необходимость создания осмысленной, фундаментальной теории управления инвестиционной деятельностью обусловили высокий научный и практический интерес к проблемам инвестиционного развития.

В исследованиях отечественных и зарубежных ученых рассматриваются различные аспекты инвестиционной проблематики. Так, регулирование инвестиционной деятельности на макроэкономическом уровне нашло отражение в трудах Дж.М. Кейнса, Р. Дорнбуша, С.Фишера, К. Эклунда, Д.С. Львова, В.В. Ивантера, В.И. Маевского, С.Ю. Глазьева, Ю. Ольсевича и других авторов [37, 59, 80, 103, 105, 217]. Исследованию характера взаимосвязи инвестиций и экономического роста посвящены работы Ю. Бригхмена, Л. Гитмана, К. Макконелла, П. Самуэльсона, Л.И. Абалкина, В.М. Полтеровича, Ю.В.Яковца [1, 35, 106, 139, 164, 219].

Возможности государства в активизации инвестиционных процессов раскрывают А.А. Водянов, А.А. Горбунов, Д.А. Ендовицкий, Ю. Анискин, А.Б. Идрисов, В. Караваев [5, 40, 41, 61, 68].

Методологию и методику оценки эффективности инвестиционных проектов излагают Т.С.Хачатуров, Л.В.Канторович, А.Л. Лурье,

Д.С. Львов, В.В. Новожилов, А.Г.Шахназаров, В.А. Воротилов, В.В. Ковалев, В.В. Коссов, В.Н. Лившиц, Я.С. Мелкумов, Г. Бирман, С. Шмидт, В. Беренс, П.М. Ховранек [16, 17, 33, 79, 84, 99, 101, 103, 116, 214]. Обоснование и выбор оптимальной стратегии инвестирования на предприятии предлагают И.А. Бланк, В.В. Бочаров, В.Д. Шапиро, В.В. Шеремет, М.И. Кныш, Д. Норкотт, А. Томпсон, А. Дж. Стрикленд [18, 20, 26, 188, 191].

Однако остаются малоисследованными вопросы управления инвестиционной деятельностью, формы и методы участия банковских учреждений в формировании инвестиционного потенциала, организации анализа и прогнозирования инвестиционной деятельности экономических агентов, методики оценки инвестиционных ресурсов экономических систем.

Для зарубежных и отечественных исследователей инвестиций в экономику характерен достаточно широкий подход к определению их сущности. В частности, П.Массе определял инвестирование как «акт обмена удовлетворения сегодняшней потребности на ожидаемое ее удовлетворение в будущем с помощью инвестиционных благ» [109, с.27], тогда как Дж. Кейнс инвестиции рассматривал в качестве «текущего прироста ценности капитального имущества в результате производственной деятельности данного периода» или «части дохода за данный период, которая не была использована на потребление» [80, с.117].

Результативный признак подчеркивает И.А. Бланк [19], понимая под инвестициями долгосрочные вложения государственного и частного капитала в различные отрасли национальной и зарубежной экономики с целью получения прибыли. В данном определении автор учитывает субъекты и объекты инвестиционного процесса, производственные отношения по поводу формирования и воспроизводства инвестиций, однако цель вложений он ограничивает только получением прибыли.

При определении сущности инвестиций Ф.С. Тумусов указывает на то, что инвестиции – «это и затраты денежных средств, и часть дохода, используемая не на текущее потребление, а на воспроизводство всего общественного и индивидуального капитала» [190, с. 13]. Более узкой является формулировка инвестиций в работах, где в качестве предмета вложений рассматриваются лишь денежные средства [11, 23, 83, 99].

Ряд авторов [25, 191] при определении «инвестиций» отождествляют понятия «инвестиции» и «инвестиционные ресурсы».

Особого внимания заслуживает точка зрения В.В. Бочарова [26, 27], нашедшая поддержку и развитие в работах других российских авторов [2, 30, 64, 117, 190], когда он одним из первых в отечественной литературе привел расширительную трактовку предмета вложений, а в числе целей акцентировал внимание на достижении социального эффекта инвестирования.

Еще более емкое определение инвестиций встречаем у Е.С. Губановой, полагающей, что «инвестиции - это долгосрочные вложения капитала (накопленного обществом и не использованного на потребление), направленные на его воспроизводство во всех формах, (включая и человеческий капитал) с целью получения дохода (прибыли), социального эффекта и повышения конкурентоспособности экономики» [53].

При определении базовой категории «инвестиции», несмотря на отдельные расхождения, мнения авторов сходятся, во-первых, в долгосрочном характере вложений (факт отказа от текущего потребления в пользу будущих благ), во-вторых, акцентируется внимание на критерии результативности вложений, т.е. их доходности. Однако имеют место различия в трактовке понятий «инвестирование», «инвестиционный процесс», «инвестиционная деятельность». Так, Е.М. Ильинская и Т.П. Денисова [69] под инвестированием понимают вложение денежных средств в воспроизводство основных средств, а инвестиционный процесс определяют как процесс создания инвестиционных товаров в виде готовой или промышленной продукции; инвестиционную деятельность - как процесс вложения инвестиций или инвестирование. Ф.С. Тумусов [190] отождествляет понятия инвестиционный процесс и инвестирование, считая, что это процессы производства и накопления средств производства и финансов для обеспечения движения и воспроизводства капитала. Н.Н. Мильчакова [117] трактует инвестиционный процесс как процесс трансформации инвестиций в объекты инвестиционной деятельности, при котором осуществляется превращение вложенных средств в прирост капитальной стоимости.

Определяя инвестирование как действие, а инвестиционный процесс как совокупность последовательных действий для достижения результата, Е.С. Губанова [53] трактует инвестирование как вложение капитала, а инвестиционный процесс - как процесс накопле-

ния, трансформации, размещения, вложения и использования капитала с целью получения дохода, социального эффекта и повышения конкурентоспособности экономики.

Поскольку любое действие предполагает достижение той или иной цели, следует выразить ее применительно к интересам участников инвестиционного процесса. Для объекта вложений инвестирование представляет собой источник развития, предполагающий в конечном итоге извлечение дохода, а для субъекта - вложение денежных, имущественных и интеллектуальных ценностей с целью получить прибыль в будущем.

В инвестиционном процессе совокупность последовательных действий осуществляется хозяйствующими субъектами во взаимоотношениях между собой по поводу аккумуляции инвестиционных ресурсов, их трансформации, размещения, вложения и т.п. Эти отношения, складывающиеся между участниками инвестиционного процесса, составляют основу инвестиционной деятельности, являющейся важнейшей составляющей экономической деятельности в целом.

Теоретико-методологические основы функционирования инвестиционного рынка излагаются в ряде исследований, где одновременно с понятием «инвестиционный рынок» рассматриваются понятия «инвестиционные ресурсы» и «инвестиционные товары» [56, 57, 58, 69, 190, 191] и делается вывод о том, что на практике функционируют два основных типа рынка: рынок инвестиций (капиталов) и рынок инвестиционных товаров [26, 27]. При этом к инвестиционным товарам большинство исследователей относят:

- здания, сооружения, машины, оборудование, сырье;
- вклады, паи, ценные бумаги;
- проекты, технологии, разработки.

Категория «инвестиционные ресурсы» еще не получила в отечественной литературе широкого освещения. Некоторые авторы категорию «инвестиционные ресурсы» отождествляют с категорией «инвестиции» [191], другие определяют инвестиционные ресурсы как «меру оценки финансовых предпосылок осуществления инвестиционной деятельности, имеющих финансово-стоимостную природу и реализуемых в процессе аккумуляции денежных средств» [83]. На основе этого подхода из состава традиционно рассматриваемых финансовых ресурсов выделяется их инвестиционная составляющая и акцентируется внимание на составе инвестиционных ресурсов: мате-

риальные; финансовые; интеллектуальные, но в стороне остается определение и обоснование самой категории [30, 96, 107, 190].

На наш взгляд является важным, чтобы при трактовке понятия «инвестиционные ресурсы» не исчезала смысловая нагрузка понятия «ресурсы» (запасы, возможности, источники) и их принадлежность к инвестиционному процессу. В ходе воспроизводства капитала с ресурсами, которые в нем участвуют, происходят следующие превращения: денежные ресурсы превращаются в товарные, товарные превращаются в производительные, производительные снова в товарные, и, наконец, товарные превращаются в денежные. Данная цепочка превращений показывает, что в инвестиционном процессе участвуют не только финансовые ресурсы, но и материальные, и интеллектуальные. Поэтому недостаточно совокупность инвестиционных ресурсов сводить только к финансовым ресурсам.

Принимая во внимание вышеуказанные суждения и опираясь на точку зрения Е.С. Губановой [53] полагаем, что инвестиционная деятельность представляет собой отношения между участниками инвестиционного процесса, возникающие в связи с накоплением, трансформацией, размещением, вложением и использованием капитала, направленные на получение максимального положительного экономического и социального результата. На инвестиционном рынке происходит купля-продажа специфического товара, каким являются инвестиции. В зависимости от стадии инвестиционного процесса инвестиции могут принимать форму инвестиционных ресурсов и инвестиционных товаров. Это дает основание понимать инвестиционные ресурсы как совокупность материальных, финансовых и интеллектуальных ресурсов, которые участвуют в процессах накопления и вложения капитала. Сущность инвестиционных ресурсов проявляется в их способности участвовать в воспроизводстве капитала в качестве источника достижения конкретного результата.

Рынок инвестиционных товаров представляет собой процесс обмена объектов инвестиционных вложений: недвижимого имущества; движимого имущества; имущественных прав и интеллектуального потенциала; инноваций.

Понимая под инвестиционным рынком совокупность экономических отношений между продавцами и покупателями инвестиционных благ, процесс движения которых отражает их потребности и экономические интересы, практически все авторы выделяют рынок ре-

альных, финансовых и интеллектуальных инвестиций. Отсюда, вся система инвестиционных рынков должна действовать в органическом взаимодействии, и рынок финансовых инвестиций не следует отрываться от рынка реального инвестиционного капитала и он должен дополняться рынком интеллектуальных инвестиций.

Важнейшими категориями любого рынка являются спрос и предложение. При этом различают потенциальный и реальный спрос.

Одним из первых обосновывал существование двух видов инвестиционного спроса, - потенциального и реального, В.В. Бочаров [26, 27], утверждавший, что «потенциальный инвестиционный спрос представляет собой источник будущего инвестирования и является, по существу, формальным, то есть выступает как инвестиционный потенциал» [26, с. 11].

Впервые термин «инвестиционный потенциал» появился в экономической литературе в начале 1980-х годов [214], но в это время не предпринимались попытки раскрытия его экономического содержания. Теоретический и практический интерес к его изучению более явно проявился во второй половине 1990-х годов.

Предложенный В.В. Бочаровым подход был уточнен с использованием ряда методологических принципов Ф.С. Тумусовым, сформулировавшим следующее определение этой категории: «Инвестиционный потенциал - это совокупность потенциальных инвестиционных ресурсов, составляющих ту часть накопленного потенциала, которая представлена на инвестиционном рынке в форме потенциального инвестиционного спроса, способного и имеющего возможность превратиться в реальный инвестиционный спрос, обеспечивающий удовлетворение материальных, финансовых и интеллектуальных потребностей воспроизводства капитала» [190, с. 29].

Т.Г. Глушкова, понимает инвестиционный потенциал как «совокупность возможностей и имеющихся ресурсов для инвестирования, которые складываются под воздействием системы факторов и условий для инвестирования, реализуются через формирование инвестиционных потоков» [39].

Н.И. Климова [83] дает следующее определение этой категории: «Инвестиционный потенциал это способность к получению максимально возможного объема инвестиционной составляющей ВРП, реализуемая посредством вовлечения имеющихся в рамках территории инвестиционных факторов экономического роста».

Е.С. Губанова [53] определяет инвестиционный потенциал как способность инвестиционной системы реализовать свои возможности, содержащиеся в ее инвестиционных ресурсах, которая обеспечивает достижение положительного максимального результата функционирования экономической системы.

В периодических публикациях на страницах журнала «Эксперт» [75-78] инвестиционный потенциал трактуется как инвестиционная емкость территории, зависящая от наличия и разнообразия сфер и объектов инвестирования, их экономического состояния. Однако отождествление здесь понятий «инвестиционный потенциал» и «инвестиционная емкость» не совсем корректно, на что указывает А.Я. Быстряков [30]. Эту же точку зрения поддерживает и Е.С. Губанова [53].

Инвестиционная емкость, вероятно, связана с макроэкономическими показателями, насыщенностью территории факторами производства, потребительским спросом, наличием и разнообразием сфер и объектов инвестирования, их экономическим состоянием.

Инвестиционная емкость хозяйствующих субъектов, регионов определяется их потребностями в инвестиционных вложениях. При этом следует различать потенциальную и реальную инвестиционную емкость. Потенциальная инвестиционная емкость выражает интересы субъекта инвестиционной деятельности в инвестиционных вложениях в целях расширения и совершенствования производственного потенциала. Реальная инвестиционная емкость ограничивается платежеспособностью данного субъекта и количеством инвестиционных ресурсов и товаров на инвестиционном рынке.

В рыночной экономике, активно использующей инновационные и информационные технологии, многие проблемы инвестирования решаются на основе сочетания рыночных воздействий с государственным механизмом регулирования¹ процесса формирования, распределения и использования инвестиционных ресурсов.

При этом государственное регулирование трактуется как степень вмешательства государства в экономическую жизнь. Наиболее емко, на наш взгляд, государственное регулирование раскрывает

¹ Содержание термина «регулировать» определяется в толковом словаре русского языка [133] как «направлять развитие, движение чего-нибудь с целью привести в порядок, в систему». Одно из значений слова «развитие» трактуется как «процесс закономерного изменения, перехода из одного состояния в другое, более совершенное; переход от старого качественного состояния к новому, от простого к сложному, от низшего к высшему».

профессор В.Н. Кириченко [82], в трактовке которого государственное регулирование включает:

- регламентацию хозяйственной жизни, образующую свод законов (кодекс) для хозяйствующих субъектов, определяющий их права и обязанности, меру взаимной ответственности, в том числе и введение определенных запретов, нацеленных на недопущение ущерба субъектам рынка;

- формирование организационно-экономических структур, обеспечивающих строгий контроль за соблюдением норм регламентации хозяйственного поведения субъектов рынка и обслуживающих хозяйственные отношения;

- выработку социально-экономической политики, определение и результативное применение механизмов ее реализации – собственно регулирование социально-экономических процессов.

Государственное регулирование инвестиционного процесса призвано не отменять принципы и механизмы рыночного хозяйствования, а, напротив, способствовать созданию благоприятных условий для активизации инвестиционной деятельности хозяйствующих субъектов на основе цивилизованного действия рыночного механизма.

Становление теоретических основ государственного регулирования инвестиционной деятельности связано с трудами таких классиков экономической теории, как А. Смит, К. Маркс, А. Маршалл, Дж.М.Кейнс, М. Фридман, П. Самуэльсон и других авторов. В современных условиях теоретические основы государственной инвестиционной политики рассматриваются в работах отечественных ученых: Л.И. Абалкина, Д.С. Львова, С.Ю. Глазьева, А.А. Водянова и др.

Проблемы формирования региональной социально-экономической политики, управления инновациями и инвестиционной деятельностью нашли отражение в трудах И.Я. Блецхина, В.А. Воротилова, А.Г. Гранберга, Б.М. Гринчеля, Е.С.Губановой, М.А.Гусакова, Б.С. Жихаревича, А.Е. Когута, С.В. Кузнецова, В.Н. Лаженцева, В.Н.Лексина, О.П.Литовки, М.С. Минтаирова, К.В. Павлова, В.Р. Полозова, В.К. Потемкина, В.Е. Рохчина, А.А.Румянцева, Ф.Ф.Рыбакова, В.С.Селина, И.И.Сигова, Е.Г.Слуцкого, С.А.Суспицына, М.Ф.Сычева, А.И. Татаркина, Е.В. Тишина, А.Н. Швецова, А.И. Шишкина, Д.В.Шопенко и др. Региональная составляющая инвестиционного развития рассматривается в работах В.В.Бочарова, А.А.Горбунова, К. Гусевой, О.А. Доничева, В.П. Жданова, М.Ф. Замятиной, Н.И.Климовой,

Ю.С. Новикова, Я.А. Рекитара, О.А. Романовой, Ф.С. Тумусова, В. Фоломьева и др.

В настоящее время вопрос о роли государства в регулировании инвестиционного процесса приобретает новую остроту. В наиболее общем виде он традиционно подразделяется на либеральные, отдающие первенство в регулировании «свободной руке рынка», и дирижерские воззрения, усматривающие в государстве основного экономического агента, распределяющего инвестиционные ресурсы в соответствии с избранными приоритетами и осуществляющего протекционистскую политику по отношению к отечественному производителю.

В работах либерально настроенных экономистов (Илларионов А., Чубайс А., Греф Г., Ясин Е.) предлагается радикально сократить присутствие государства в экономике, снизить и одновременно изменить направления государственных расходов. Противоположная точка зрения (Абалкин Л.И., Львов Д.С., Глазьев С.Ю., Клебанов И.В. и др.) предполагает усиление государственного влияния на экономическую систему, концентрацию государственных усилий на приоритетных направлениях, где с минимальными затратами можно ожидать «взрывного» эффекта.

В работах отечественных экономистов (Львов Д.С., Абалкин Л.И., Нестеренко А., Глазьев С.Ю. и др.) неоднократно жесткой критике подвергались основные атрибуты проводимой политики, базирующейся на неоклассической теории развития экономики, как то: «саморегуляция экономики; анклавизация народного хозяйства; ориентация на внешние по отношению к уровню производства продукции в стране факторы; аккумуляция ресурсов в «сильных отраслях»; использование в качестве критерия поведения производителя в процессе воспроизводства максимизации эффекта его локальной деятельности; конкурентная борьба как приоритетное направление развития экономики». В частности, академик Д.С. Львов отмечал, что «основу проводимой политики составляла доктрина Вашингтонского консенсуса, суть которой сводится к рекомендациям так называемым развивающимся странам включаться в мировое экономическое взаимодействие на основе приватизации государственного имущества, либерализации рыночных отношений, курсовой привязки национальных валют к американскому доллару и других мер, якобы соответствующих экономическому росту» [102].

Результаты реформирования в России стали наглядным свидетельством того, что «теоретические представления, основанные на Вашингтонском консенсусе, пришли в явное несоответствие с реальными экономическими процессами, что подтвердило их ошибочность» [139, с. 33].

При разработке государственной инвестиционной политики, на наш взгляд, является необходимым установление функций, которые призвано выполнять государство в целях регулирования инвестиционного процесса.

Во-первых, государство формирует правовые рамки для осуществления инвестиционного процесса и гарантирует исполнение законов и других нормативных актов в установленных им границах.

Во-вторых, государство создает и поддерживает инфраструктуру, в рамках которой осуществляются процессы инвестирования.

В-третьих, государство должно создавать условия для реализации рыночных связей между участниками инвестиционного процесса, но при этом учитывать и компенсировать внешние эффекты рынка.

В-четвертых, государство, являясь выразителем интересов всего общества, активно осуществляет инвестиции в человека в самом широком смысле этого слова.

Таким образом, государство должно не только создавать совокупность условий для нормального течения воспроизводственного процесса, но при необходимости прямо или косвенно регулировать его, стимулируя или выступая непосредственным инициатором и производителем необходимых обществу инвестиционных благ.

В стратегическом плане государственная инвестиционная политика призвана обеспечить устойчивый рост уровня жизни населения на основе мобилизации и рационального использования инвестиционных ресурсов. В выработке национальной инвестиционной стратегии ключевую роль играет установление разумных отношений государства и бизнеса. Оно предполагает не прямое вмешательство государства в дела предприятий и предпринимателей, а координацию, содействие, формирование и наблюдение за правилами бизнеса. Этому принципу должны быть подчинены правовая, налоговая, банковская, земельная политики в части обеспечения существенного улучшения инвестиционного климата в стране, создания условий для притока инвестиционных ресурсов в экономику, активизации инвестиционного процесса в национальном масштабе.

Экономическая роль государства в инвестиционном процессе характеризуется различными показателями, среди которых наиболее важными выступают объем инвестиций в государственном секторе экономики, а также объем государственных инвестиций из федерального и регионального бюджетов. Сфера государственного инвестирования достаточно широка, но в основном оно развито в таких отраслях, где срок окупаемости и капиталоемкость сравнительно высоки.

Кроме прямого участия в инвестиционной деятельности государство обязано регулировать инвестиционный процесс. Государственное регулирование инвестиционного процесса - это система мер законодательного, исполнительного и контролирующего характера, осуществляемых правомочными государственными учреждениями для стимулирования инвестиционной активности и достижения экономического роста.

Государственный механизм регулирования инвестиционного процесса, на наш взгляд, должен стать постоянным функционирующим механизмом в национальной экономике.

В инвестиционной деятельности обе стороны, - рынок и государство, - значимы, и поэтому важно их оптимальное сочетание: нельзя абсолютизировать роль государства в инвестиционном процессе и недооценивать роль рыночных инструментов. Государственное регулирование рыночного механизма инвестиционной деятельности оправданно и допустимо в таких масштабах, которые способствуют повышению ее активности и эффективности.

Системой определенных мер в области бюджетной, финансовой, кредитной и фискальной политики государство пытается поддержать нормальное функционирование рыночного механизма в инвестиционной сфере, преодолеть последствия инвестиционного кризиса, обеспечить условия повышения инвестиционной активности. Для этого оно стимулирует совокупный спрос на инвестиции, регулирует банковский процент и налоговые ставки.

Через регулирование инвестирования государство оказывает воздействие на темпы и пропорции общественного производства, используя при этом финансовый и денежно-кредитный механизм. Например, для стимулирования частных инвестиций, осуществляемых посредством кредитов, государство покрывает часть ссудного процента за счет собственных средств. Такая политика требует от

государства существенно меньше ресурсов, чем если бы оно само занималось инвестированием проектов.

Инвестиционная политика государства проводится властными структурами. Государство, выступая от имени общества, наделено политической властью, и обладает способностью реализовать свою волю в правовых актах, приоритетном финансировании и прочих средствах регулирования инвестиционного процесса.

Проведение государственной инвестиционной политики требует согласованных действий всех участников - Президента и Правительства РФ, Федерального Собрания, субъектов Федерации, предприятий, инвестиционных и финансово-кредитных институтов, общественных организаций.

В контексте научного исследования также очень важно обозначить влияние кредита на динамику инвестиционных ресурсов региональной экономической системы. Традиционно кредит был существенным источником инвестиций в национальную экономику [98, с. 214]. Кредит - это мощный источник развития. Кредит как мощный инвестиционный ресурс - это не только вложение в основной капитал. С помощью кредита осуществляется стимулирование деловой активности, расширяется и ускоряется круговращение оборотного капитала. На его долю, как источника формирования оборотного капитала, в середине 1980-х годов в СССР приходилось 40-45%. К 1985 году отношение кредитов к ВВП превышало 70%.

Однако впоследствии, под влиянием ряда макроэкономических факторов (резкий спад производства, нарушение экономических связей между субъектами экономики из-за трансформации модели хозяйствования, инфляция, обесценение капиталов и др.) произошло существенное снижение как объема кредита, так и его влияния на экономическое развитие.

Необходимость более широкого использования кредита как инвестиционного ресурса обусловлена экономической ситуацией в России. Инвестиционная активность и в целом экономический рост здесь еще далеки от необходимых параметров. В экономике сохраняются негативные факторы, сдерживающие динамичное развитие инвестиционной сферы. При наличии неравномерности инвестиционной активности в отраслях экономики в стране пока не создан отлаженный механизм перелива капитала; инвестиции развиваются преимущественно благодаря капитальным затратам крупных экспортеров,

вследствие чего инвестиционная сфера остается излишне зависимой от внешнеэкономической конъюнктуры.

Источники финансирования инвестиционного процесса не отличаются достаточной емкостью. Высокий удельный вес убыточных предприятий отрицательно сказывается на объемах капитальных затрат в целом, а также на источниках финансирования со стороны государства. Иностранные инвестиции в основной капитал не превышают 5% общего объема инвестиций.

Все это существенно повышает роль кредита, с помощью которого мобилизуются и концентрируются временно свободные ресурсы экономических субъектов.

Вместе с тем, состояние российской банковской системы еще не соответствует требованиям экономики [118, с. 211]. Главная проблема состоит в том, что масштабы банковской системы и объем выдаваемых кредитов неадекватны потребностям производства.

Директор Департамента банковского регулирования и надзора Банка России доктор экономических наук, профессор А.Ю. Симановский отмечает: «..Выдвигаются всякие идеи, которые сводятся к тому, что банки должны активнее участвовать в строительстве новой жизни. В действительности (экономически) банки должны только кредиторами и вкладчикам. Втянуться в активное кредитование из патристических или каких-либо иных социально-политических побуждений могут только камикадзе от бизнеса или авантюристы. Очевидно, что на этом пути не достигается ничего, кроме кризиса банковской системы и более или менее существенной инфляции» [167, с. 205].

В то же время первый заместитель Председателя Банка России Г.Г. Меликьян отмечает: «...безусловно, следует отметить важнейшую роль банковской системы, которая не просто представляет собой одну из важнейших составляющих рыночной инфраструктуры, но включает в себя механизмы аккумуляции временно свободных средств граждан и организаций и трансформации их в кредиты и инвестиции» [113, с. 4].

Должен ли Банк России заниматься проблемами инвестиционного регулирования или его задача – монетарные показатели и стабильность банковской системы?

Представители одной стороны (Тосунян Г., Викулин А.) считают, что вся экономическая политика государства должна ориентироваться на реализацию конкурентных преимуществ российской хозяй-

ственной системы. Подобные меры будут способствовать созданию механизма защиты экономики от разрушительных воздействий мирового финансового кризиса, помочь переориентации функционирования банковской системы таким образом, чтобы сбережения трансформировались в инвестиции. При этом деятельность банковской системы должна быть жестко регулируема государством, особенно в части использования золотовалютных резервов и установления параметров денежно-кредитной политики. Вытекающие отсюда ограничения полномочий Банка России, в части лишения его надзорных функций, на наш взгляд, не будут способствовать повышению эффективности регулирования экономики и, к тому же, лишат Центральный банк маневренности на случай дестабилизации.

Представители другой стороны (Илларионов А., Дубинин С.) считают, что влияние государства через создание условий макроэкономической стабилизации значительно сильнее, чем налоговые льготы, централизованное выделение ресурсов или административно-организационные меры. В этом случае стратегия Центрального банка должна заключаться в повышении требований к капитализации банков (что соответствует опыту латинских стран), ускорении слияний и поглощений, резком сокращении числа банков, что облегчит пруденциальный надзор, а в перспективе освободит его от функций надзора, посредством создания для этого специального государственного органа, который не будет являться частью банковской системы. Центральный банк в этом случае полностью должен сосредоточиться на проведении мер денежно-кредитной политики.

Как справедливо и своевременно подчеркивал О. Лаврушин [97], регулирование деятельности банковской системы страны в 1990 гг. сначала осуществлялось без четкой стратегии и осмысления перспектив. В этой связи Г. Тосунян [189] считал, что нужно заново выстраивать логику регулирования деятельности банковской системы, законодательно защитить ее стабильность.

Современная концепция развития банковской системы, на наш взгляд, учитывая это обстоятельство, вместе с денежно-кредитным регулированием, должна быть направлена, в первую очередь, на формирование инвестиционных ресурсов и общий подъем инвестиционной активности. Роль Центрального банка в данном вопросе, как кредитора последней инстанции, по нашему мнению, должна быть определяющей.

Принятая в 2005 году Правительством Российской Федерации и Центральным банком Российской Федерации стратегия развития банковского сектора Российской Федерации на период до 2008 года [65] в качестве основных ожидаемых результатов развития банковского сектора предполагает, прежде всего, повышение его экономической роли, а именно, более качественное выполнение им функций по трансформации сбережений в кредиты и инвестиции.

Посредством регулирования деятельности банковской системы государство влияет на создание инвестиционного потенциала для осуществления расширенного воспроизводства. Движение денежных средств является важнейшим элементом воспроизводственного процесса, а перераспределение инвестиционных ресурсов – одна из основных функций банковской системы.

Центральному банку следует занять ключевую позицию в механизме регулирования экономики страны. С этой точкой зрения согласны большинство исследователей и практиков. Так, А. Братко отмечает: «Центральный банк - это конституционный институт денежной власти в обществе. В качестве эмиссионного банка и кредитора в последней инстанции, органа банковского регулирования и надзора он регулирует денежно-кредитные отношения в стране». [28, с. 3]. В.Шенаев и О.Наумченко указывают: «Центральный банк страны стоит во главе национальной банковской системы, руководит ее деятельностью, активно участвует в регулировании экономики» [216,с.4].

Однако в российском законодательстве все еще отсутствует прямая целевая ориентация Центрального банка на участие в разработке и реализации государственной экономической политики и формировании механизма государственного регулирования экономики. Статья 3 Федерального Закона № 86-ФЗ от 10.07.02 г. предусматривает следующие цели деятельности Банка России:

- защита и обеспечение устойчивости рубля;
- развитие и укрепление банковской системы Российской Федерации;
- обеспечение эффективного и бесперебойного функционирования платежной системы.

Тем не менее, в числе функций, выполняемых Банком России согласно указанному выше Закону (статья 4), и в числе основных задач, согласно Положению «О территориальных учреждениях Банка России» от 29 июля 1998 г. № 46-П, утвержденному Советом Дирек-

торов Банка России (протокол от 10.04.98 № 15) предусматривается проведение анализа состояния и перспектив развития экономики. Для реализации возложенных на него функций Банк России участвует в разработке экономической политики Правительства Российской Федерации (статья 21). Председатель Банка России или по его поручению один из заместителей участвует в заседаниях Правительства Российской Федерации, а также может принимать участие в заседаниях Государственной думы при рассмотрении законопроектов, касающихся вопросов экономической, финансовой, кредитной и банковской политики. Министр финансов Российской Федерации и министр экономического развития и торговли Российской Федерации участвуют в заседаниях Совета директоров Банка России с правом совещательного голоса.

Кроме того, Банк России ежегодно не позднее 26 августа обязан представлять в Государственную думу проект основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики на предстоящий год и не позднее 1 декабря – основные направления единой государственной денежно-кредитной политики (статья 45).

Предварительно проект основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики представляется Президенту и в Правительство Российской Федерации.

Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на предстоящий год включают, в частности, краткую характеристику состояния экономики и сценарный (не менее чем из двух вариантов) прогноз развития экономики Российской Федерации на предстоящий год.

Отсутствие в законодательстве прямой целевой ориентации Центрального банка на участие в разработке и реализации государственной экономической политики и формировании механизма государственного регулирования экономики обуславливает относительно низкую эффективность влияния Банка России на развитие экономики страны, что неоднократно отмечали отечественные исследователи [8, 38, 151, 152]. По мнению Г. Матюхина [112, с. 18], банковская система страны, не только не способствует решению проблем в сфере общеэкономических, банковских, финансовых отношений внутри России, но в ряде случаев сдерживает экономический рост.

Функции Центрального банка, на наш взгляд, более заключаются в его роли как проводника кредитно-денежной политики и регуля-

тора банковской системы, что подразумевает направленное воздействие на ее деятельность с целью решения социально-экономических задач и задач экономического роста, однако сегодня они все более уступают место функциям надзорным. Это во-многом определяет наличие упомянутой неудовлетворительной оценки эффективности влияния деятельности Банка России на развитие экономики страны, в том числе, в области повышения результативности государственного регулирования инвестиционного рынка России.

1.2. Методологические основы анализа и прогнозирования экономического и инвестиционного процесса

Под экономическим анализом принято понимать диалектический способ подхода к изучению хозяйственных процессов в их становлении и развитии. Характерными особенностями экономического анализа, по мнению М. Баканова и А. Шеремета [10, с. 44], являются: использование системы показателей, всесторонне характеризующих хозяйственную деятельность, изучение причин изменения этих показателей, выявление и измерение взаимосвязи между ними в целях повышения социально-экономической эффективности.

Как справедливо полагает Г. Савицкая «экономический анализ есть научный способ познания сущности экономических явлений и процессов, основанный на расчленении их на составные части и изучении их во всем многообразии связей и зависимостей» [162, с. 7]. Отсюда экономический анализ рассматривается как деятельность по подготовке данных, необходимых для научного обоснования и оптимизации управленческих решений.

Как отмечает О. Грищенко [48], характерными составляющими метода экономического анализа являются:

- определение системы показателей, всесторонне характеризующих хозяйственную деятельность организаций;
- установление соподчиненности показателей с выделением совокупных результативных факторов и факторов (основных и второстепенных), на них влияющих;
- выявление формы взаимосвязи между факторами;
- выбор приемов и способов для изучения взаимосвязи;
- количественное измерение влияния факторов на совокупный показатель.

Совокупность приемов и способов, которые применяются при изучении хозяйственных процессов, составляют методику экономического анализа.

Методика экономического анализа опирается на использование знаний экономики, статистики и математики, выражаясь в соответствующих методах анализа.

Так, содержанием экономических методов анализа выступает сравнение, группировка, балансовый и графический способы.

Статистические методы экономического анализа включают в себя использование средних и относительных величин, индексный метод, корреляционный и регрессионный приемы анализа.

Математические методы можно разделить на три группы: экономические (матричные методы, теория производственных функций, теория межотраслевого баланса); методы экономической кибернетики и оптимального программирования (линейное, нелинейное, динамическое программирование); методы исследования операций и принятия решений (теория графов, теория игр, теория массового обслуживания). Отметим, что математические способы программирования находят широкое применение в обосновании экономических прогнозов.

Научный термин «прогноз» произошел от греческого *prognosis* – предвидение, предсказание о развитии чего-либо, основанное на определенных фактических данных [100]. Применительно к экономике, прогноз – научно обоснованная гипотеза о вероятном будущем состоянии экономической системы, экономических объектов и характеризующих это состояние показателей [145].

Региональный аспект анализа и прогноза - это неотъемлемая часть анализа и прогноза социально-экономического развития России. На основе систематизированной информации из регионов он позволяет выявить изменения территориально-отраслевой структуры, своевременно предупредить опасность нарастания территориальной дифференциации в уровнях социально-экономического развития и иные негативные последствия.

Применяемые в настоящее время Банком России формы и методы анализа и прогнозирования развития экономики регионов, регламентируются:

1. «Рекомендациями по организации экономической работы в экономических подразделениях территориальных учреждений Банка России» (письмо ЦБ РФ от 06.02.98. № 03-13-1/428);

2. «Рекомендациями по организации прогнозно-аналитической работы в экономических подразделениях территориальных учреждений Банка России» (письмо ЦБ РФ от 24.04.98. № 06-11-1/1578);

3. «Положением о проведении мониторинга предприятий Банком России» от 19.03.02. № 186-П.

Приведенный перечень основных документов, регламентирующих порядок осуществления работ в области экономического анализа и прогнозирования в территориальных учреждениях Банка России, отражает начатый в 1990-х гг. процесс пересмотра и модификации подходов к осуществлению экономического анализа и прогнозирования развития экономики регионов в системе Банка России, но не завершенный и в настоящее время.

Изложенные в названных документах рекомендации по организации прогнозно-аналитической работы в экономических подразделениях территориальных учреждений Банка России не позволяют перейти в системе экономического анализа к использованию эконометрических моделей, широко применяемых в странах с развитой рыночной экономикой с целью повышения качества разработки и реализации Национальными банками политики в сфере денежно-кредитного регулирования. И как справедливо отмечает Г. Никитин [124, с. 50], эти модели расширяют возможности объективно оценивать уровень и динамику развития как отдельных хозяйственных секторов, так и всего народного хозяйства. Причем, речь идет не столько об оценке динамики валового внутреннего продукта, сколько об оценке и прогнозировании уровней и динамики деловой активности в трех взаимосвязанных и взаимозависимых сегментах экономической системы – реальном секторе, финансовом секторе и на денежном рынке.

В этой связи Г. Никитин не только показывает актуальность задачи разработки в Центральном банке Российской Федерации интегрированной системы индексов деловой активности, позволяющей оценивать и прогнозировать направления и масштабы изменения деловой активности в отраслях, секторах и экономике в целом и тем самым контролировать последствия проведения того или иного вариан-

та денежно-кредитной политики, но и предлагает построить систему индексов деловой активности, включающую:

1) индекс хозяйственной активности (ИХА), отражающий изменение деловой активности в реальном секторе, то есть, изменение масштабов производства материальных благ и рыночных услуг;

2) индекс финансовой активности (ИФА), отражающий деятельность в финансовой сфере (прежде всего в области предоставления кредитов экономике);

3) индекс денежного рынка (ИДР), характеризующий изменения уровня активности на рынке денег, ценных бумаг и т.п.

Конечно, индексы хозяйственной и финансовой активности являются индексами в строгом смысле, поскольку носят чисто информационный характер. В отличие от них индекс денежного рынка назван индексом условно, так как в рамках данной схемы включает в себя, наряду с показателями, отражающими ситуацию на денежном рынке (а также на рынке инвестиций) элементы денежно-кредитной политики, оказывающей обратное воздействие на эти рынки.

Важной особенностью предлагаемой Г. Никитиным системы индексов деловой активности, является возможность применения ее для целей прогнозирования. Временной диапазон всех входящих в систему индексов выходит далеко за рамки текущего периода. Это позволяет не только фиксировать сложившуюся динамику деловой активности в различных сегментах экономики, но и адаптивно предсказывать возможное изменение хозяйственной активности в будущем, а, значит, предопределять потребные объемы инвестиционных ресурсов и служить основанием для конкретной инвестиционной политики в регионе.

Систематически оценивая с помощью соответствующих индексов уровни деловой активности в финансовом и реальном секторах экономики, сравнивая траектории их изменения друг с другом, а также с реакцией кредитно-денежного рынка, Центральный банк, по мнению Г. Никитина, получает возможность контролировать результаты своей деятельности, моделировать различные варианты решений в области денежно-кредитной политики и тем самым существенно усилить свое регулирующее воздействие на экономику.

Исходным методологическим принципом построения системы индексов хозяйственной активности является ее «натуральность», то есть полное исключение стоимостных и ценовых показателей из чис-

ла факторов, определяющих значение индексов любого уровня. Этим достигается их независимость от влияния инфляционных процессов, существенно искажающих реальную экономическую динамику.

Принцип натуральности определил также и выбор Г. Никитиным информационной базы системы, которую составляет ежемесячно публикуемая Госкомстатом России отчетность о производстве более чем 250 важнейших видов продукции, работ, услуг в промышленности, строительстве, сельском хозяйстве, транспорте, связи, торговле и внешнеэкономической деятельности. Однако, по нашему мнению, данную базу нельзя считать достаточной, поскольку она не содержит информации для расчета индекса инвестиционной активности.

Формируемые на базе этой информации динамические ряды натуральных показателей являются основой для расчета системы месячных индивидуальных индексов изменения валовых выпусков. Данные индексы служат первичными элементами системы индексов хозяйственной активности и составляют нижний уровень ее иерархии. По нашему мнению, было бы правомерно и экономически важно довести их до уровня индикаторов хозяйственной деятельности, систематизируя, наряду с индивидуальными индексами, также групповые индексы, агрегатные, сводные и общие.

Индивидуальные индексы будут отражать динамику производства отдельных видов продукции, работ и услуг и рассчитываются на основе исходных динамических рядов натуральных показателей.

Групповые и агрегатные индексы образуются путем агрегирования индивидуальных индексов и могут характеризовать изменение совокупной хозяйственной активности подотраслей и отраслей в зависимости от динамики производства важнейших структурообразующих видов продукции.

Сводные индексы являются результатом дальнейшего объединения агрегатных или групповых индексов и отражают динамику хозяйственной активности на уровне крупных секторов экономики.

Общий индекс завершает иерархию индексов хозяйственной активности. Он получается путем агрегирования сводных индексов и характеризует динамику экономической активности в масштабе производственной системы в целом.

Временная структура системы индексов хозяйственной активности включает в себя шесть групп индексов, рассчитываемых для каж-

дого вида продукции каждой из указанных отраслей и для экономики в целом:

- цепные индексы, характеризующие изменение по отношению к предыдущему месяцу;
- месячные индексы, характеризующие изменение по отношению к соответствующему месяцу предыдущего года;
- годовые индексы, характеризующие изменение с начала года (нарастающим итогом) по отношению к соответствующему периоду прошлого года;
- цепные базисные индексы, характеризующие изменение по отношению к базисному месяцу;
- месячные базисные индексы, характеризующие изменение по отношению к соответствующему месяцу базисного года;
- годовые базисные индексы, характеризующие изменение с начала года (нарастающим итогом) по отношению к соответствующему периоду базисного года.

Агрегатные индексы по важнейшим отраслям и индекс хозяйственной активности по экономике России в целом представлены в форме месячных базисных индексов, в которых отсутствует сезонная составляющая, что позволяет лучше отследить тенденцию развития ИХА.

Индивидуальные, групповые, агрегатные и сводные годовые базисные индексы играют в рассматриваемой системе особую роль, поскольку являются основой разработанного Г. Никитиным метода агрегирования индексов нижнего уровня (характеризующих динамику важнейших натуральных показателей) в отраслевые, а последних – в общий индекс активности в реальном секторе экономики.

В таблице 1.2.1 приведены основные формулы расчета индексов хозяйственной активности, где p_t^k , p_{t-1}^k – производство продукции, работ, услуг за t месяцев соответственно текущего и предшествующих годов; p_t^k , p_T^k – производство продукции, работ, услуг в базисном году соответственно за t месяцев и за год в целом.

Практическая реализация индекса хозяйственной активности осуществлена в форме электронных таблиц. Наряду с табличным представлением получаемых результатов система содержит обширную графическую базу данных, позволяющую в наглядной форме интерпретировать процесс изменения хозяйственной активности в годовом и месячном разрезе на различных уровнях агрегирования показателей.

Таблица 1.2.1

Основные формулы расчета индексов хозяйственной активности²

Индивидуальный цепной: $i^k_t = (p^k_t - p^k_{t-1}) / (p^k_{t-1} - p^k_{t-2}) * 100$ индивидуальный месячный: $m^k_t = (p^k_t - p^k_{t-1}) / (p^k_{t-1} - p^k_{t-1,1}) * 100$ индивидуальный годовой: $y^k_t = (p^k_t) / (p^k_{t-1}) * 100$	Индивидуальный цепной базисный: $i^k_t = (p^k_t - p^k_{t-1}) / (p^k_T - p^k_{T-1}) * 100$ индивидуальный месячный базисный: $m^k_t = (p^k_t - p^k_{t-1}) / (p^k_t - p^k_{t-1}) * 100$ индивидуальный годовой базисный: $y^k_t = (p^k_t) / (p^k_t) * 100$
групповой цепной: $I^s_t = \text{sum}_k (i^k_t * y^k_t) / \text{sum}_k (y^k_t) * 100$ групповой месячный: $M^s_t = \text{sum}_k (m^k_t * y^k_t) / \text{sum}_k (y^k_t) * 100$ групповой годовой: $Y^s_t = \text{sum}_k (y^k_t * y^k_t) / \text{sum}_k (y^k_t) * 100$	групповой цепной базисный: $I^s_t = \text{sum}_k (i^k_t * y^k_t) / \text{sum}_k (y^k_t) * 100$ групповой месячный базисный: $M^s_t = \text{sum}_k (m^k_t * y^k_t) / \text{sum}_k (y^k_t) * 100$ групповой годовой базисный: $Y^s_t = \text{sum}_k (y^k_t * y^k_t) / \text{sum}_k (y^k_t) * 100$
сводный цепной: $I_t = \text{sum}_k (I^s_t * Y^s_t) / \text{sum}_k (Y^s_t) * 100$ сводный месячный: $M_t = \text{sum}_k (M^s_t * Y^s_t) / \text{sum}_k (Y^s_t) * 100$ сводный годовой: $Y_t = \text{sum}_k (Y^s_t * Y^s_t) / \text{sum}_k (Y^s_t) * 100$	сводный цепной базисный: $I_t = \text{sum}_k (I^s_t * Y^s_t) / \text{sum}_k (Y^s_t) * 100$ сводный месячный базисный: $M_t = \text{sum}_k (M^s_t * Y^s_t) / \text{sum}_k (Y^s_t) * 100$ сводный годовой базисный: $Y_t = \text{sum}_k (Y^s_t * Y^s_t) / \text{sum}_k (Y^s_t) * 100$

В целях расширения аналитических возможностей в систему включены различные алгоритмы выравнивания данных, позволяющие выявлять краткосрочные, среднесрочные и долгосрочные тенденции изменения индекса.

На основе разработанной системы анализа и прогнозирования основных тенденций в реальном секторе экономики Банком России с 1994 г. осуществляются регулярные наблюдения за изменением индексов хозяйственной активности (ИХА) в отраслях промышленности, строительства, сельского хозяйства и транспорта в масштабах страны в целом [182, с. 32].

В соответствующих подразделениях территориальных учреждений осуществлялись исследования на базе имеющейся в региональных отделениях Госкомстата РФ информации о валовом выпуске важнейших видов товаров и услуг, производимых в регионе, и на этой основе составлялась оценка текущего состояния экономической

² Никитин Г.Г. Система анализа и прогнозирования деловой активности на макроуровне// Деньги и кредит. – 1995. - № 7. - С.55.

конъюнктуры в регионе и прогноз возможных направлений ее изменений.

Региональные индексы хозяйственной активности, обладая информационным и, что более важно, методологическим единством, создали реальную основу для межрегиональных сопоставлений, для оценки места регионов по уровню экономической активности.

В рамках рассматриваемого направления исследований Банком России к 1997 г. были осуществлены экспериментальные работы по формированию регионального индекса хозяйственной активности для Воронежской и Новосибирской областей, Санкт-Петербурга и Республики Башкортостан.

В ходе исследований были внесены ряд уточнений как в методику расчета индексов, так и в систему программного обеспечения, когда результаты анализа индексов хозяйственной активности в перечисленных регионах показали необходимость дифференцированного подхода к выявлению долгосрочной динамики изменения хозяйственной активности как по отдельным видам продукции, так и по отраслям и народному хозяйству в целом. Чтобы интерпретировать общую тенденцию развития отрасли, требовалось избавиться от неизбежного влияния фактора сезонности. Решение этой задачи представлялось возможным в двух направлениях.

Первое направление – привлечение специальных математических методов, ориентированных на получение нового динамического ряда, в котором отсутствовал бы сезонный фактор. Однако этот путь являлся достаточно сложным и трудоемким.

Второе направление, в соответствии с которым были построены индексы хозяйственной активности, состоял в получении при помощи различных трендов качественных, хотя и менее точных, характеристик общей динамики производства без учета сезонности.

Если в электроэнергетике и сельском хозяйстве влияние фактора сезонности чрезвычайно велико, то в машиностроении оно незначительно. Таким образом, использовать единый подход к построению тренда краткосрочной тенденции по всем отраслям не представилось возможным. В связи с этим в системе ИХА реализована возможность построения двух различных трендов в зависимости от степени проявления сезонного фактора.

К достоинствам системы индексов хозяйственной активности, помимо относительной простоты их построения и достаточной иллюстративности, следует отнести также возможность получения ориентировочного прогноза развития ситуации в реальном секторе. Исходным пунктом прогноза является предположение о том, что основные параметры экономической конъюнктуры обладают значительной степенью инерционности и слабо изменяются в течение одного года. Поэтому наибольшая степень вероятности реализации прогноза, полученного на основе этих предположений, достигается только в краткосрочном периоде. По мере увеличения интервала прогнозного периода вероятность осуществления прогноза снижается.

Исходным пунктом при разработке программного обеспечения в расчетах региональных индексов хозяйственной активности явилась задача использования данной системы непосредственно в аналитических подразделениях территориальных учреждений Банка России. Это обусловило необходимость создания специального пользовательского интерфейса, значительно упрощающего работу с системой. В первую очередь подверглись кардинальному изменению структура и форма исходных файлов системы, благодаря чему была достигнута максимальная простота и наглядность расчетов. Последняя разработанная модификация ИХА сделала возможным ее быстрое расширение и заполнение данными статистических рядов, и, как следствие, формировать в автоматическом режиме необходимое количество графиков в формате, удобном для просмотра и печати (приложение 1). Проведенная модернизация позволила свести работу с системой индексов хозяйственной активности к последовательному включению ряда макрокоманд, благодаря чему единственной операцией, требующей значительных затрат времени, остался процесс введения в систему исходной статистической информации по производству товаров и услуг.

В результате были апробированы к началу 1998 г. вышеуказанные рекомендации по организации экономической и прогнозно-аналитической работы в 60 территориальных учреждениях Банка России применительно к сектору нефинансовых предприятий. И все же, несмотря на то, что региональные индексы хозяйственной активности, обладая информационным и методологическим единством, со-

здают основу для межрегиональных сопоставлений, при расчетах ИХА у аналитиков возникают проблемы с учетом специфики функционирования региональной экономики [120, с. 30].

Во-первых, структура индекса хозяйственной активности региона отлична от структуры аналогичного индекса по России в силу неполноты региональной номенклатуры выпуска. Это приводит к нарушению принципа равнозначности при агрегировании продуктовых и отраслевых индексов.

Во-вторых, выборка исходных натуральных показателей для расчета индекса хозяйственной активности в регионе является относительно неполной и игнорирование данного факта приводит к существенному отклонению расчетного индекса, например, в случаях:

1). Обновления номенклатуры выпуска и производства новых видов продукции;

2). Отсутствия данных в случае, если выпуск продукции реально осуществлялся в прошлом, но не учитывался органами статистики;

3). Технологических пропусков значений, к примеру, в растениеводстве, когда выпуск продукции происходит в сравнительно короткие сроки (3-4 месяца) при производственном цикле, практически занимающем годовой период.

Предлагая варианты решения указанных проблем применения ИХА, О. Михалев обращает внимание, что их полный перечень значительно шире и в каждом конкретном случае самую существенную роль будут играть опыт и квалификация аналитика, использующего указанную систему, его видение экономического смысла индексов.

Так, В. Барыбин и Г. Крыксин [15, с. 22] излагают ряд собственных уточнений и дополнений, внесенных в систему в процессе ее реализации в Белгородской области.

В тоже время, следует отметить, что подобный конструктивно-творческий подход к рекомендациям Банка России по организации прогнозно-аналитической деятельности не является характерным для большинства территориальных учреждений. В основном, система индексов хозяйственной активности, реализованная в виде компьютерной программы, используется для ежеквартального внесения данных и автоматического построения соответствующих графиков в издаваемых бюллетенях, которые являются основными формами представления результатов прогнозно-аналитической деятельности в территориальных учреждениях Банка России. А в связи с переходом органа-

ми статистики в учете и классификации предприятий с ОКОНХ на ОКВЭД, требование по расчету ИХА было отменено в Банке России, начиная с 2005 г.

Начиная с 1998 года, Банк России по непонятным причинам прекратил совершенствование системы анализа и прогнозирования экономики регионов и сосредоточил основное свое внимание на проведении мониторинга³ отечественных предприятий и анализе получаемых данных.

Мониторинг предприятий в системе Банка России осуществляется в соответствии с пунктом 18 статьи 4 Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России), а также решениями Совета директоров Банка России от 25.12.98 г. (протокол № 76) и от 27.08.99 г. (протокол № 25).

Первоначально организация мониторинга предприятий в системе Банка России проводилась в рамках реализации в 1997 – 2000 гг. проекта ТАСИС Европейского Сообщества и осуществлялась при практическом содействии специалистов Бундесбанка и Банка Франции.

В соответствии с решением руководства Банка России от 17.03.2000 г. с марта 2000 г. к мониторингу предприятий приступили все территориальные учреждения Банка России. В целях организационного обеспечения этой работы в соответствии с приказом Банка России № ОД-78 от 17.03. 2000 г. в структуре всех главных управлений Банка России были созданы отделы (сектора) экономического анализа и мониторинга предприятий.

Теоретические и практические вопросы организации мониторинга предприятий в системе Центрального банка Российской Федерации достаточно подробно рассмотрены Ю. Степановым [178]. Однако, в указанном источнике, а также в документах, регламентирующих ведение мониторинга предприятий в Банке России, до последнего времени не были представлены методические подходы к анализу и прогнозированию экономики регионов. Попытка исправить данное положение предпринята лишь в 2006 году (Письмо Банка России от 17.03.2006 года № 40-Т). Выдержка из указанного документа приведена в приложении 2.

³ Под мониторингом в настоящем исследовании понимается организационная форма регулярного получения, обработки, систематизации и хранения данных, сопровождаемая анализом и прогнозированием выявленных тенденций.

Мониторинг, проводимый Банком России, содержит данные ежемесячных опросов руководителей предприятий по оценке ими изменения экономической конъюнктуры, а также ежеквартальные опросы по спросу на банковские услуги, инвестиционной активности предприятий, изменению их финансового положения и спроса на инвестиционные ресурсы.

Поскольку опросы руководителей предприятий носят периодический характер, соответствующие им аналитические материалы ориентированы на отражение изменений, произошедших за рассматриваемый период (конъюнктурный обзор – ежемесячно, инвестиционный обзор и параметры спроса на банковские услуги – ежеквартально, финансовый обзор – за квартал, полугодие, 9 месяцев, год). Для подготовки указанных обзоров используется сравнительный анализ данных на начало и конец периода с указанием произошедших изменений, что представляет собой скорее информационное, нежели аналитическое содержание.

Таким образом, изучение существующих в Банке России форм и методов осуществления анализа и прогнозирования развития экономики регионов позволяет утверждать, что в настоящее время здесь отсутствует комплексная система обработки данных банковской и статистической отчетности, а также анкет предприятий, участвующих в мониторинге. Отсутствие указанной системы не обеспечивает необходимой полноценности экономического анализа и прогнозирования развития экономики регионов, однако в своих первоначальных попытках ее создания Банк России ограничился разработкой метода, основанного на использовании индекса хозяйственной активности, изложив его в соответствующих рекомендациях и реализовав в виде компьютерной программы для внутреннего пользования. Формирования основ мониторинга инвестиционных ресурсов не произошло, несмотря на имеющиеся в публикациях сотрудников центрального аппарата Банка России [180, 181] и ряда его территориальных учреждений [92, 119, 123, 140, 149] конкретные предложения.

Так, Ю.В. Степанов, И.А. Моргачева [181] рассматривают возможность использования в практике проводимого в Банке России экономического анализа и прогнозирования особой дискриминантной функции⁴, позволяющей относить предприятия (а также группы

⁴ Следует отметить, что использование дискриминантной функции в настоящее время уже регламентировано указанным выше письмом Банка России от 17.03.2006 года № 40-Т.

предприятий, отрасли и регионы) к одной из трех классификационных групп: А, В или С, где А – условно надежные, С – условно ненадежные предприятия, а В – предприятия «серой зоны», которые нельзя однозначно отнести ни к А, ни к С.

Возможность расширения и доработки системы индексов, предложенной Г.Г. Никитиным, указывается Г.В. Крыксыным [92], посредством собственной разработки системы Индексов Деловой Активности Региона для Белгородской области (ИДАР-Белго).

О.В. Михалев рассматривает возможность систематизации инвестиционных стратегий на основе обработки данных инвестиционных анкет предприятий Омской области, участвующих в мониторинге Банка России [119].

В публикациях О.В. Михалева и М.Н. Москаленко рассматривается возможность применения нового методического подхода к оценке финансового состояния предприятий на примере Камчатской и Омской областей [123]. Суть предлагаемого ими метода заключается в алгоритме отбора наиболее существенных показателей финансового состояния предприятия, зависимость между которыми и интегральным показателем финансового состояния, во-первых, существует, а во-вторых, достаточно прозрачна, что раскрывается на приводимых ими расчетах.

Д.П. Репников и А.Е. Пономарев рассматривают возможность построения регрессионной модели зависимости состояния реального сектора экономики Свердловской области от влияния внешнеэкономических факторов [140, 149]. В качестве параметра, интегрально оценивающего состояние реального сектора экономики региона, авторами выбран упоминаемый нами ранее индекс хозяйственной активности региона.

Каждое из приведенных предложений заслуживает внимания и может использоваться в качестве отдельного самостоятельного элемента общей комплексной системы анализа и прогнозирования экономики региона, однако в них не раскрывается содержание комплексной системы. По нашему мнению, искомая система анализа и прогнозирования экономики региона должна обладать возможностью учета всего комплекса информации: банковской и статистической отчетности, а также данных анкет предприятий, участвующих в мониторинге Банка России. Целевая же направленность функционирования указанной системы анализа и прогнозирования будет отражать

динамику инвестиционной активности в регионе с учетом величины рисков, принимаемых банковской системой при взаимодействии с реальным сектором экономики.

1.3. Зарубежный опыт организации национальными банками мониторинга экономики регионов

Усиление регионального аспекта исследований национальной экономики, осуществляемого Банком России, как отмечают Ю. Степанов и другие авторы [182, с. 29], является закономерным и вполне соответствует практике, принятой в зарубежных центральных банках, особенно в странах, имеющих сложную административную структуру и сильное влияние региональных факторов на развитие экономики.

Основной целью анализа экономики регионов в зарубежных центральных банках является изучение процессов формирования совокупного спроса, определяющих необходимость корректировки использования отдельных инструментов денежно-кредитной политики для воздействия на движение капиталов и состояние реального сектора.

Например, Бундесбанк в 1997 г. провел опрос относительно планов по вложению капитала с учетом факторов и барьеров вложения капитала в конкретных регионах. Затем в 2000г. был проведен специальный опрос немецких предприятий относительно роли, структуры и перспектив электронной коммерции [104]. Отдельные исследования по запросу органов государственной власти проводит Банк Франции, в частности исследования отсрочек платежа.

В разных странах системный мониторинг деловой активности организуется правительственными органами, центральными банками, инвестиционными банками, ассоциациями менеджеров, школами бизнеса, специальными исследовательскими центрами. Центральные банки выделяются особо, поскольку повышение статуса денежно-кредитной политики способствовало активному развитию в их структурах, начиная с 1960-х гг. информационно-аналитических систем на базе мониторинга [141]. Наряду с макроэкономическим анализом в центральных банках (например, США, Германии, Великобритании, Франции, Швейцарии и др.) проводятся мониторинг и исследования деловой активности на региональном уровне («региональной деловой ситуации») [110, с. 93].

Особенностью Федеральной резервной системы (ФРС) США является активное участие федеральных резервных банков в выработке единой денежно-кредитной политики. В каждом из них осуществляется анализ важнейших тенденций развития экономики, как в целом по стране, так и на региональном уровне. Согласно классификации национального бюро экономических исследований США (NBER) выделяются три типа индикаторов изменения экономической активности: опережающие (leading); совпадающие (coincident); запаздывающие (lagging) [34].

Опережающими называют индикаторы, которые достигают максимального или минимального значения перед наступлением соответственно наивысшего или низшего уровня деловой активности. К важнейшим опережающим индикаторам (в США) относятся средняя продолжительность рабочей недели, среднее число сверхурочных часов, число вновь создаваемых деловых предприятий, число новых строительных контрактов, изменения в запасах, индексы фондового рынка, прибыли корпораций за вычетом налогов. Совпадающими называют индикаторы, изменения которых происходят одновременно и в соответствии с изменениями активности. К важнейшим совпадающим индикаторам относятся ВВП, уровень безработицы, продукция промышленности, личные доходы, цены производителей, заявки на рекламу, процентные ставки центрального банка. Запаздывающими называют индикаторы, которые достигают максимального или минимального значения после наступления, соответственно, пика или дна активности. К числу запаздывающих индикаторов относятся численность безработных более 15 недель, расходы на новое оборудование, расходы на заработную плату, средний уровень процентных ставок коммерческих банков.

Считается, что для экономической, в т.ч. денежно-кредитной политики (на макро и микроуровнях) особое значение имеют опережающие индикаторы. В США широко используется система опережающих индикаторов министерства торговли, включающая 11 экономических переменных. Вместе с тем, К.Р. Макконелл и С.Л. Брю характеризуют эту систему как в лучшем случае полезный, но недостаточно надежный инструмент для прогнозирования деловой активности [106, С.261-262].

В РФ в настоящее время не существует устоявшейся классификации индикаторов экономической активности. Очевидно, что по-

требность в отслеживании условий и фаз ее развития, в том числе в банковской сфере, весьма высока, несмотря на неизбежную долю субъективности и неточности основанных на них оценках [92]. По нашему мнению, с позиции изучения инвестиционно-инновационных процессов представляется особенно важной такая потребность на региональном уровне.

Региональные исследования имеют в ФРС США практическое значение, прежде всего, для формирования дисконтной и инвестиционной политики. Совет директоров каждого из федеральных банков, исходя из экономической ситуации в конкретном регионе и опираясь на данные постоянного мониторинга уровня хозяйственной активности в экономике, а также факторов, ее определяющих, вырабатывает предложения об изменении величины федеральной дисконтной ставки и направляет их в Совет управляющих ФРС в г. Вашингтоне, где принимается окончательное решение об единой для всех величине ставки. Данный механизм позволяет обеспечить определенное сочетание экономических интересов отдельных штатов при сохранении единой централизованной денежно-кредитной политики.

Вероятно, подобный механизм вполне мог бы использоваться и в практической работе Банка России при принятии решения о конкретной величине, к примеру, ставки рефинансирования или фонда обязательных резервов, где целесообразно учитывать предложения территориальных учреждений. Поскольку выработка таких предложений в регионах не осуществляется, решения, принимаемые высшим органом управления Банка России, не могут претендовать на роль стимулирующих развитие региональной экономики. В условиях, когда в настоящее время экономика России, в основном, осуществляет удовлетворение зарубежных энерго-сырьевых потребностей, а соответствующие ресурсы расположены неравномерно по территории страны, происходит существенная дифференциация регионов по уровню их экономического развития. Банк России, определяя параметры денежно-кредитной политики, ориентируется на состояние экономики в целом по стране, тем самым, стимулируя развитие лишь отдельных регионов и отраслей народного хозяйства.

Существенное значение придается региональным исследованиям в центральных банках Англии, Германии, Франции, Италии, Турции, где результаты анализа экономики регионов рассматриваются не только в интересах выработки собственной позиции по вопросу о

макроэкономических тенденциях развития национальной экономики, но и для обоснования рациональной денежно-кредитной, валютной и инвестиционной политики.

Более подробно изложим опыт Бундесбанка, с которым удалось познакомиться на международном семинаре «Анализ кредитоспособности предприятий», состоявшемся 6-7 октября 2004 года в Банке России. В дискуссии с Эрихом Раабом, руководителем экономического управления Баварского земельного отделения Бундесбанка из Мюнхена, было выяснено, что ежегодно силами экономического управления обрабатывается примерно 120 тысяч балансовых бухгалтерских отчетов предприятий. Весь процесс обработки автоматизирован и укрупненно представляет собой определенную последовательность действий:

1) ручной ввод информации из балансов предприятий в компьютерную базу данных;

2) расчет для каждого предприятия величины «cash flow». В отечественной практике расчета подобной величины не осуществляется, поэтому следует внести пояснения. Данная величина представляет собой разность между притоком и оттоком денежных средств на предприятие за период (как правило, анализируются годовые балансы, поэтому, cash flow считается за год);

3) расчет для каждого предприятия значений дискриминантной функции вида $GKZ = a_1 \times EKZ1 + a_2 \times EKZ2 + a_3 \times EKZ3 + a_4 \times EKZ4$, где GKZ - обобщенный показатель; EKZ - отдельный показатель; а - разновес или константа;

4) предварительная группировка предприятий на 3 категории:

- условно надежные - платежеспособные (cash flow > 0) с высоким значением GKZ;

- условно ненадежные - неплатежеспособные (cash flow < 0) с низким значением GKZ;

- предприятия серой зоны, которые невозможно однозначно отнести к вышеуказанным категориям (либо cash flow > 0, но низкое значение GKZ, либо cash flow < 0, но высокое значение GKZ);

5) дополнительная сортировка предприятий серой зоны с помощью экспертной системы (увеличение, либо уменьшение GKZ на основе разработанных правил);

б) окончательное ранжирование всей совокупности предприятий по GKZ;

7) принятие решения о границе отсечения значений GKZ.

Определив вышеуказанным образом группу предприятий, Бундесбанк объявляет их перечень и сообщает, что кредитные договоры коммерческих банков с предприятиями этой группы принимаются в качестве залога при осуществлении рефинансирования. Таким образом, Бундесбанк стимулирует развитие экономики Германии.

Банком России подобный механизм не используется, поскольку отсутствует как методика определения группы надежных предприятий, несмотря на попытку ее создания [181], так и нормативная база проведения подобных кредитных операций.

Изучение опыта создания и использования системы мониторинга предприятий зарубежными центральными банками (Германия, Япония, Франция, Турция, Италия), осуществленное в первой половине 1990-х годов Банком России в рамках проекта «Центр мониторинга предприятий» [178] программы ТАСИС, позволяет установить, что центральные банки названных стран широко используют результаты регулярного мониторинга предприятий для целей рефинансирования нефинансовых предприятий, отслеживания экономической конъюнктуры в реальном секторе, а также инвестиционной активности. Здесь при имеющихся отличиях в целях, формах и инструментах осуществления мониторинга можно выделить и наиболее общие задачи, которые решаются Центробанками выше указанных стран в ходе и результатах проведения мониторинга. К ним следует отнести:

- оценку системных рисков в банковской системе, возникающих под воздействием, прежде всего, структурных сдвигов в реальном секторе экономики;

- решение практических задач, связанных с основными функциями центрального банка конкретной страны (переучет векселей, рефинансирование и др.);

- оценку эффективности проводимой денежно-кредитной политики с учетом реального развития общеэкономических процессов как на уровне страны в целом, так и в отдельных регионах;

- анализ и прогноз экономической конъюнктуры на основе оценки финансового положения предприятий, изменения спроса и предложения на кредиты и инвестиции, формирования под воздействием указанных процессов инвестиционного климата, а также ин-

вестиционных ресурсов и осуществления инвестиционной деятельности.

В целом центральные банки названных стран используют все три основные компонента мониторинга предприятий – конъюнктурные опросы, опросы по финансовым аспектам деятельности предприятий, анализ балансов предприятий (как правило, на годовой основе).

Практика использования результатов анализа экономической конъюнктуры в большинстве зарубежных стран показывает, что параметры полученной информации могут использоваться:

- непосредственно как индикаторы, отражающие суждения предприятий об изменении экономического развития;
- как индикаторы, имеющие важное значение для включения в систему экономического анализа и прогнозирования (включая использование временных рядов в расчетах и моделях).

Краткий обзор опыта участия национальных банков ряда зарубежных стран в формировании и реализации государственной экономической политики, приведен в приложении 3.

Опыт центральных банков лидирующих промышленно развитых стран показывает, что большинство из них в той или иной степени используют в своей деятельности результаты регулярного мониторинга предприятий. В то же время, следует отметить, что организация полностью интегрированной системы мониторинга предприятий является и для них трудно реализуемой задачей.

В деятельности центральных банков США и Великобритании, как отмечает Н. Романов [156], мониторинг предприятий еще неадекватен по своему содержанию тем целям и задачам, которые решаются при его помощи центральными банками развитых западноевропейских государств. В основе этого лежит отсутствие в экономической политике США и Великобритании интеграционного принципа, характерного для западноевропейских государств - членов ЕС, обеспечивающего проведение единой скоординированной экономической политики нескольких государств. Из-за возможных перепадов в состоянии национальной экономической конъюнктуры США и Великобритании проведение мониторинга предприятий центральными банками этих государств и использование полученных результатов для проведения денежно-кредитной политики не может обеспечить для указанных государств тот же эффект, который достигается для западноевропейских государств - членов ЕС.

Причина этого заключается в том, что поведение экономических агентов (предприятий и организаций) в этих странах во-многом связано с неопределенностью в их экономической политике, выраженной как в краткосрочной, так и в среднесрочной и долгосрочной перспективе. Вследствие этого, вместо комплексной системы мониторинга предприятий центральными банками в вышеуказанных государствах, исследования, близкие по характеру к мониторингу предприятий, носят эпизодический или ярко выраженный разовый характер (акцентированный на отдельные группы экономических агентов) и не обеспечивают регулярного охвата широкого круга экономических агентов, как это происходит в западноевропейских государствах - членах ЕС.

Для выработки соответствующей методологии также представляется полезной историческая российская практика [205].

В обозримой ретроспективе (за период XIX, XX веков) масштабы кризиса 1990-х годов сопоставимы только с одним периодом – экономической разрухой 1916-1921 гг. Благодаря проведению новой экономической политики (НЭП) экономика России была тогда практически полностью восстановлена за 5 лет, несмотря на общие прогнозы пессимистического характера. Даже видный государственный деятель тех лет, а впоследствии вице-президент АН СССР, Г.М. Кржижановский считал, что для ликвидации разрухи в стране потребуется не менее 10 лет. Восстановительный период (т.е. достижение количественных масштабов производства довоенного времени) в промышленности закончился к концу 1926 года, в других отраслях – в 1927 году [84].

Проведенная в те годы денежная реформа послужила исходным рубежом выхода из экономического кризиса, в период которого эмиссия являлась основным источником доходов государственного бюджета и основной причиной инфляции. Введение червонца - новой денежной единицы (по стоимости примерно равной рублю 1913 года), обеспеченной валютными ценностями и краткосрочными обязательствами эмиссионного банка, – позволило стране хозяйственно окрепнуть настолько, что она смогла отказаться от эмиссии как от основного источника дохода бюджета [31].

Таким образом, именно Госбанку СССР, как национальному эмиссионному центру, осуществлявшему выпуск и обращение червонцев, принадлежит первостепенная роль в достижении столь значительных результатов проводимой новой экономической политики в

стране. Но для обеспечения экономического развития было недостаточно осуществлять выпуск в обращение новых денежных единиц. Госбанку СССР была необходима комплексная система мероприятий по их эффективному использованию через кредитный механизм и, конечно же, - собственная система анализа и прогнозирования развития экономики, в том числе и на региональном уровне.

В результате изучения документов периода НЭПа в государственном архиве Вологодской области установлено следующее:

1. Вологодским отделением Госбанка непосредственно с момента открытия (16 февраля 1922 г.) кредитование затрат предприятий осуществлялось на основе собственного анализа текущего экономического развития региона. В отчете отделения за 1922 год, представленном в Правление Государственного Банка (Финансово-экономическое бюро), указано: «... При открытии отделение получило от Правления для своих операций оборотный капитал всего в сумме 15 тысяч рублей знаками 1923 г. К концу года последовательными увеличениями общего оборотного капитала и назначениями особых средств для сельскохозяйственного кредита капитал был доведен до 160 тысяч рублей. ... Для поднятия сельского хозяйства и промышленности необходимо бросить в губернию гораздо большие средства, чем это делает государство теперь...» [42]. Согласно же действующему сегодня законодательству, территориальные учреждения Банка России не кредитуют предприятия сектора нефинансовых корпораций (реального сектора экономики).

2. Управление развитием местной экономики, в отличие от сложившейся в настоящее время практики, осуществлялось при непосредственном и активном участии отделения Госбанка. Ежемесячно при регистрационном бюро Губторготдела проходили конъюнктурные совещания, на которых представители торговли, промышленности, сельского хозяйства, Госбанка, местных органов власти «... знакомили Совещание со своей работой и сообщали о видах на ближайшее будущее». Отделение Госбанка информировало об исполнении «... кредитного плана ... по местным и централизованным кредитам» [43].

3. При сохранении государством «командных высот в экономике» степень комплексности и целенаправленности государственного управления была более высокой, чем в настоящее время. Отделение Госбанка, координируя деятельность еще двух местных коммерческих банков, осуществляло исполнение решений, принимаемых

центральными органами государственного управления. Из доклада о работе вологодских банков: «XIV Партконференция в своих решениях, относящихся к хозяйственному строительству страны, ... дала директивы о принятии мер к развитию промышленности. В соответствии с сим и кредитные учреждения главное свое внимание обратили на усиление кредитования местной промышленности. ... 1925/26 операционный год прошел в работе Вологодских Банков под знаком выполнения директив центра в отношении разрешения проблемы развития местной промышленности (преимущественно лесной и кустарно-промысловой) и наиболее важных в экономике края отраслей хозяйства» [44].

Естественно, что принципы государственного регулирования экономики в сочетании с механизмом рыночного саморегулирования в период НЭПа отличаются от современных подходов к экономическому регулированию. Однако, как показывает опыт тех лет, роль территориальных отделений Госбанка СССР в государственном регулировании экономики за счет активизации их прямого влияния на экономические процессы, происходящие в регионах, была значимой и эффективной.

Изучение зарубежного опыта дает возможность оценить, при сопоставлении с существующей в Банке России практикой, уровень организации и ведения анализа и прогнозирования экономических процессов национальными банками ряда стран, сделать авторские суждения и выводы о возможности использования оправдавших себя методических приемов в отечественной практике.

В частности, территориальные учреждения Банка России в области активизации, например, инвестиционного процесса и рынка кредитования в регионах, опираясь на результаты проводимого анализа, могли бы вносить свои предложения по привлечению кредитов в приоритетные отрасли – «направлять» деятельность банков. В этих целях территориальные учреждения Банка России могли бы участвовать в создании и финансировании государственными и региональными органами власти программ, решающих важнейшие социально-экономические вопросы, а именно: ипотечное кредитование и кредитование сельского хозяйства, кредитование строительства животноводческих комплексов и малого бизнеса.

Кроме того, Центральный банк обладает таким механизмом, как влияние на создание резервов и на процесс капитализации банков,

что напрямую сказывается на процессе кредитования. Введение безотзывных вкладов также представляет собой элемент влияния на процесс привлечения долгосрочных ресурсов банков.

2. ФОРМЫ И МЕТОДЫ АНАЛИЗА И ОЦЕНКИ ЭКОНОМИЧЕСКОГО И ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЦЕССА В РЕГИОНЕ

2.1. Организация анализа и прогнозирования экономического и инвестиционного процесса

Формы и методы, используемые Банком России при анализе и прогнозировании экономического и инвестиционного процесса в регионе, основываются на известной в статистической методологии системе приемов, способов и методов, направленных на выявление количественных закономерностей, проявляющихся в структуре, динамике и взаимосвязях социально-экономических явлений» [187, с.30].

Согласно указанной методологии осуществление анализа и прогнозирования экономического и инвестиционного процесса предполагает наличие следующих основных стадий:

- статистическое наблюдение;
- первичная обработка и группировка результатов наблюдения;
- анализ полученных сводных материалов;

Все эти стадии должны быть связаны между собой, поскольку, отсутствие одной из них ведет к разрыву целостности анализа и синтеза изучаемых экономических и инвестиционных процессов.

После проведения анализа сводных материалов и выявления тенденций становится возможным осуществление прогнозирования динамики развития изучаемых процессов в экономике. Теоретически оно осуществляется с помощью экстраполяции.

Рассмотрим практику применения указанной статистической методологии в Главном управлении Банка России по Вологодской области при анализе и прогнозировании экономического и инвестиционного процесса в регионе.

На начальной стадии в ходе статистического наблюдения для сбора сведений об изучаемых экономических и инвестиционных процессах используются три организационные формы:

- отчетность;
- специально организованное наблюдение;
- регистры.

В Главном управлении Банка России по Вологодской области осуществляется прием и обработка данных отчетности коммерческих банков и подведомственных расчетно-кассовых центров (РКЦ).

Начиная с ноября 1999 года, здесь осуществляется мониторинг предприятий Банка России, который представляет собой специально организованное наблюдение. Предприятия-участники мониторинга на добровольной основе представляют в Главное управление информацию путем заполнения специально разработанных Банком России анкет (приложение 4). Также Банком России разработаны специальные регистрационные формы для предприятий-участников мониторинга, которые хранятся в территориальном учреждении Банка России и представляют собой третий тип статистического наблюдения – регистры. Кроме того, территориальное учреждение Банка России на договорной основе получает от органов государственной статистики информацию о социально-экономическом развитии региона, необходимую ему для осуществления аналитической деятельности.

Таким образом, результатом статистического наблюдения является получение исходных данных, которые необходимо определенным образом обработать и обнаружить динамику изменений отслеживаемых параметров с помощью метода группировок и табличного отображения результатов.

На второй стадии, с помощью метода группировок, решаются следующие задачи:

- выделение социально-экономических типов явлений;
- изучение структуры явления и структурных сдвигов, происходящих в нем;
- выявление связи и зависимости между явлениями.

Банк России непосредственно не осуществляет группировку данных отчетности предприятий, а получает результаты группировок от органов государственной статистики. Сам же Банк России производит типологическую и структурную группировку данных отчетности банков, расчетно-кассовых центров и данных проводимого им мониторинга предприятий. Так, информация от кредитных организаций (КО) в Главном управлении Банка России по Вологодской области типологически группируется в разрезе:

- иногородних кредитных организаций, не имеющих филиалов в Вологодской области;
- иногородних кредитных организаций, имеющих филиалы в Вологодской области;
- самостоятельных кредитных организаций Вологодской области.

Информация от расчетно-кассовых центров о функционировании платежной системы типологически группируется на:

- количество платежей в тысячах единиц;
- объем платежей в миллионах рублей.

Информация, получаемая в ходе осуществляемого мониторинга предприятий, типологически группируется по принадлежности предприятий к отраслям (видам экономической деятельности) или группам по величине активов:

- до 100 миллионов рублей;
- от 100 миллионов рублей до 1 миллиарда рублей;
- свыше одного миллиарда рублей.

Следующий вид группировки, - структурный⁵, используется Банком России наиболее широко. К примеру, в Главном управлении Банка России по Вологодской области отчетность коммерческих банков характеризует структуру активов или пассивов. Структура вкладов или кредитов формируется по срокам привлечения или выдачи. Информация о платежах дифференцируется в различные структурные группировки, например, внутрирегиональные и межрегиональные, с использованием электронной и бумажной технологий, по видам платежных инструментов:

- платежных поручений;
- платежных требований;
- инкассовых поручений;
- аккредитивов;
- чеков;
- мемориальных ордеров;
- прочих платежных инструментов.

При проведении мониторинга предприятий Банка России структурная группировка применяется для обработки данных финансовой анкеты, характеризующих структуру активов или пассивов выборочной совокупности предприятий-участников мониторинга.

Аналитические группировки позволяют изучить многообразие связей и зависимости между варьирующими признаками. Преимущество метода аналитических группировок перед другими методами анализа связи (например, корреляционно-регрессионным) состоит в том, что он не требует соблюдения каких-либо условий для своего

⁵ Структурной называется группировка, в которой происходит разделение однородной совокупности на группы, характеризующие ее структуру по какому-либо варьирующему признаку.

применения. Кроме одного – качественной однородности исследуемой совокупности.

К сожалению, в процессе исследования методических подходов, применяемых Банком России в рассматриваемом контексте, не обнаружено применения им аналитической группировки. Данный факт должен квалифицироваться как отрицательный и выявляющий собой резерв для дальнейшего развития Банком России применяемых методических подходов.

Результаты статистической группировки излагаются в виде статистических таблиц, являющихся наиболее рациональной, систематизированной, компактной и наглядной формой представления данных.

Статистическая таблица является наиболее распространенной в Банке России формой представления информации об экономических и инвестиционных процессах (табл. 2.1.1).

Таблица 2.1.1

**Динамика основных социально-экономических показателей
Вологодской области, в %**

Показатели	Январь - декабрь 2005 г. к январю – декабрю 2004 г.
Индекс промышленного производства	105,9
Объем инвестиций в основной капитал	118,8
Объем работ выполненных по виду деятельности «строительство»	65,7
Объем платных услуг населению	109,1
Оборот общественного питания	108,4
Грузооборот транспорта	106,5
Объем услуг связи	103,0
Оборот розничной торговли	103,7
Продукция сельского хозяйства	102,5
Внешнеторговый оборот	113,2
в том числе: экспорт товаров	116,0
импорт товаров	90,8
Общая численность безработных (декабрь 2005г. к декабрю 2004 г.)	100,8
Индекс потребительских цен (декабрь 2005 г. к декабрю 2004 г.)	111,3
Индекс цен производителей промышленной продукции (декабрь 2005 г. к декабрю 2004 г.)	100,7

Таким образом, на второй стадии осуществляется предварительная первичная обработка результатов наблюдения. Как правило, она выражается в формировании статистических таблиц.

Третьей стадией является анализ полученных сводных материалов, на которой осуществляется:

1. Констатация фактов и их оценка;
2. Установление характерных черт и причин явления;
3. Сопоставление явления с другими, принятыми за базу сравнения – нормативными, плановыми и прочими явлениями;
4. Формирование гипотез, выводов и предположений;
5. Статистическая проверка выдвинутых гипотез с помощью специальных статистических показателей.

При анализе экономики региона Главным управлением Банка России по Вологодской области все более находят применение графические методы, позволяющие в наглядной форме представлять результаты исследований экономических и инвестиционных процессов.

Графическое изображение позволяет осуществить контроль достоверности статистических показателей. Представленные на графике, они более зримо показывают имеющиеся неточности, связанные либо с наличием ошибок наблюдения, либо с сущностью изучаемого явления. С помощью графического изображения возможны изучение закономерностей развития явления, установление существующих взаимосвязей. Простое сопоставление данных не всегда дает возможность уловить наличие причинных зависимостей, в то же время их графическое изображение способствует выявлению причинных связей, в особенности в случае установления первоначальных гипотез, подлежащих затем дальнейшей разработке. В них более выразительно проявляются сравниваемые характеристики и отчетливо видны основные тенденции развития экономики региона и взаимосвязи, присущие инвестиционному процессу.

Наиболее распространенный и наиболее широко применяемый Банком России способ графических изображений – диаграммы (сравнения, структурные диаграммы и диаграммы динамики).

В практике наибольшее распространение нашли в Главном управлении Банка России по Вологодской области столбиковые диаграммы, особенно их разновидность – ленточные диаграммы (рис.1).

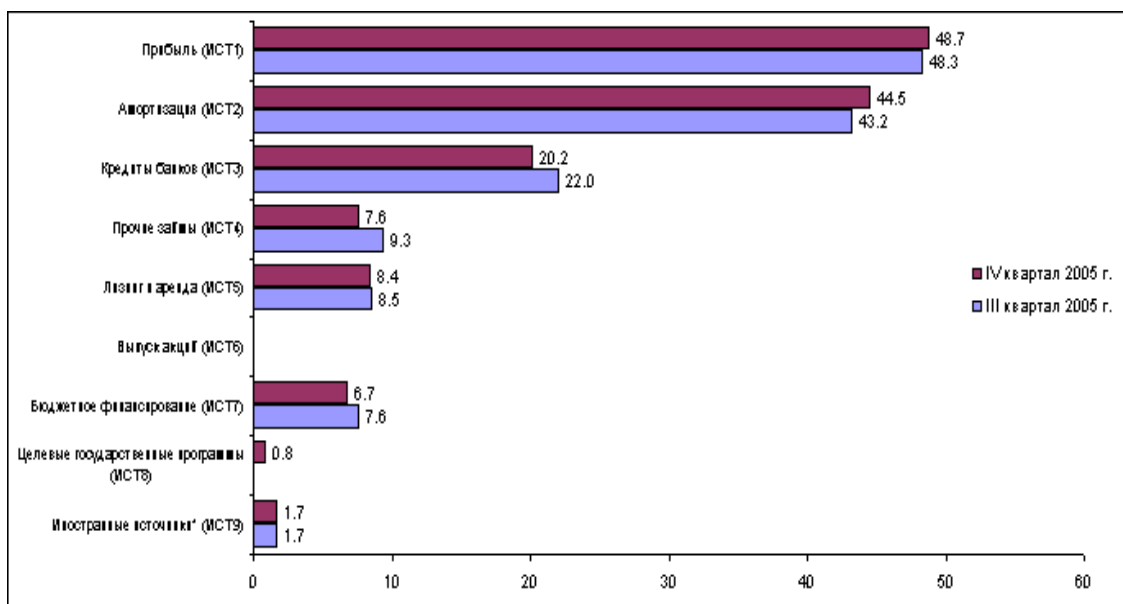


Рис.1. Источники инвестиций предприятий Вологодской области (доля предприятий, участвующих в мониторинге Банка России, отметивших данный источник, в общем числе предприятий, в %)

Распространенным способом графического изображения структуры статистических совокупностей является секторная диаграмма (рис.2).

Для изображения и вынесения суждений о развитии явления во времени строят диаграммы динамики. Для наглядности изображения явлений в рядах динамики используются диаграммы: столбиковые, ленточные, квадратные, круговые, линейные, радиальные и др.

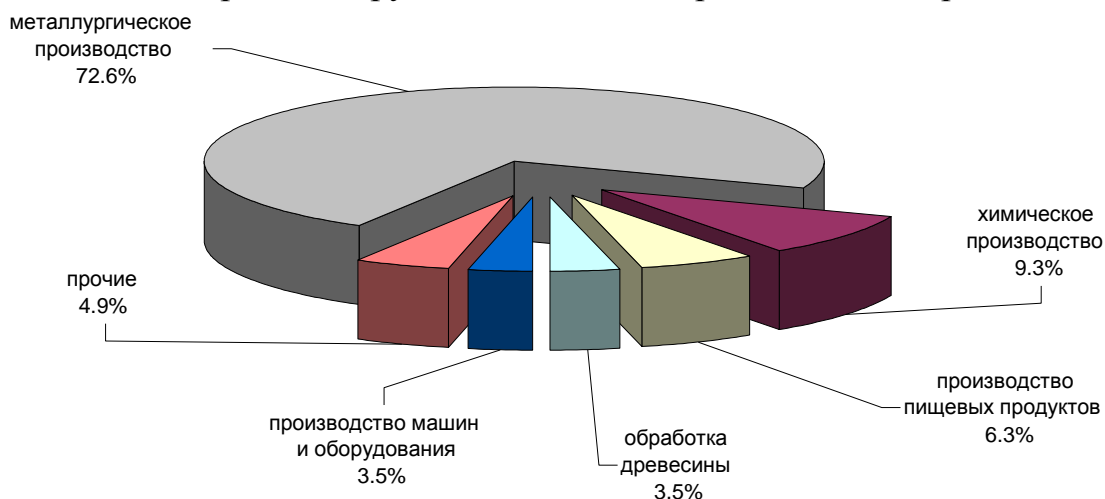


Рис.2. Структура объема отгруженной продукции обрабатывающими производствами Вологодской области (январь-декабрь 2005 года)

Наиболее распространенными в Главном управлении Банка России по Вологодской области из применяемых диаграмм динамики являются линейные диаграммы, которые воспроизводят непрерывность процесса развития в виде непрерывной линии. Так же линейные диаграммы удобно использовать, если целью исследования является изображение общей тенденции и характера развития явления; когда на одном графике необходимо изобразить несколько динамических рядов с целью их сравнения; если наиболее существенным является сопоставление темпов роста, а не уровней (рис.3.)

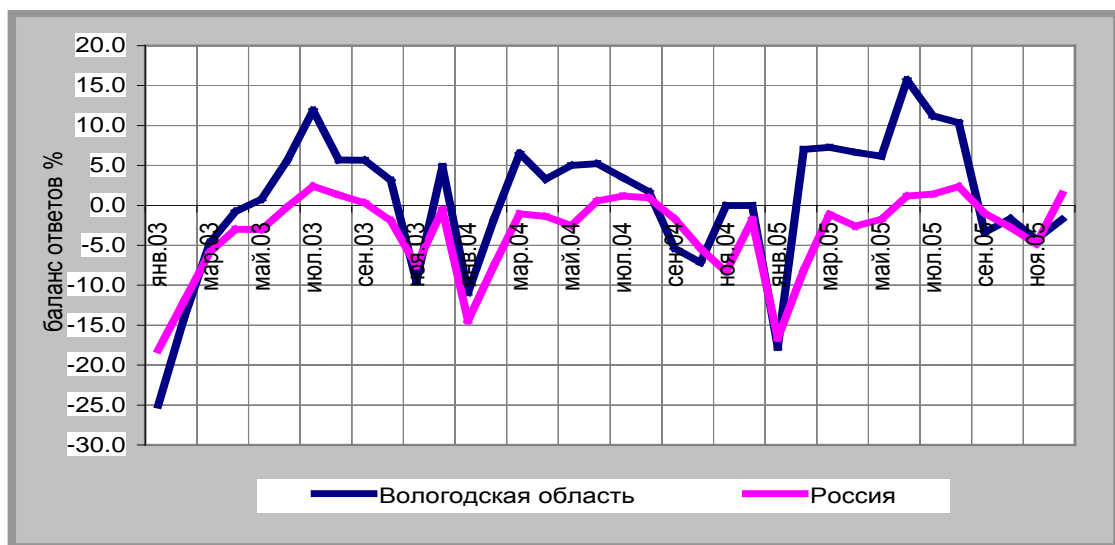


Рис. 3. Изменение экономической конъюнктуры

Статистический анализ является заключительной стадией, в процессе которого исследуются структура, динамика и взаимосвязи экономических и инвестиционных процессов.

В Главном управлении Банка России по Вологодской области сложился следующий подход к выполнению указанных выше этапов анализа:

- 1). Осуществляется констатация фактов, получаемых из отчетности кредитных организаций, расчетно-кассовых центров, мониторинга предприятий, а также данных статистики и производится их качественная оценка. Обычно увеличение показателя трактуется как «улучшение», а уменьшение – как «ухудшение»;
- 2). Осуществляется установление характерных черт явлений, однако, их причины не устанавливаются;
- 3). Ввиду отсутствия нормативных и плановых значений экономических показателей, сопоставление их осуществляется с предыду-

щими значениями, принятыми за базу сравнения. Как правило, предыдущими являются значения показателей за соответствующий период прошлого года, либо на начало текущего года. Исключение составляют показатели банковской отчетности, которые сравниваются с нормативными, утвержденными соответствующей инструкцией Банка России;

4). Формулирование гипотез и предположений не производится. В виде выводов обобщаются количественные оценки, произведенные на первом этапе анализа;

5). Статистическая проверка выдвинутых гипотез с помощью специальных статистических показателей не осуществляется ввиду их отсутствия.

Прогнозирования экономических и инвестиционных процессов в регионе Главным управлением Банка России по Вологодской области также не осуществляется.

Таким образом, можно сделать вывод, что проводимый в Главном управлении Банка России по Вологодской области анализ экономических и инвестиционных процессов характеризуется как описательный и констатирующий, имеющий исключительно информационно-ознакомительный характер. Известная статистическая методология используется частично, применяются методы массовых наблюдений, статистических группировок и таблиц, обобщающих показателей, графические методы. Измерения вариации показателей, анализа внутренних связей (исследования структуры) явлений, обработки и моделирования рядов динамики, выявления закономерности причинно-следственных связей экономических и инвестиционных процессов с помощью корреляционно-регрессионного и многомерного статистического анализа, а также прогнозирования дальнейшего хода развития выявленных экономических и инвестиционных процессов не осуществляется.

Согласно сложившейся практике информационно-аналитические обзоры, создаваемые в Главном управлении Банка России по Вологодской области, условно делятся на получаемые: 1) в результате обработки данных мониторинга предприятий; 2) в результате обработки данных региональных органов статистики; 3) в результате обработки данных отчетности кредитных организаций и расчетно-кассовых центров. Следует отметить, что в настоящее время в Банке России отсутствуют какие-либо утвержденные документы, определяющие проце-

дуры преобразования входящей информации с целью формирования аналитических материалов при осуществлении экономических и инвестиционных процессов. В этих условиях качество и содержательность получаемых аналитических материалов полностью зависят от опыта и квалификации конкретных специалистов, осуществляющих анализ. В тоже время формы и методы анализа данных мониторинга предприятий, напротив, достаточно подробно изложены в «Рекомендациях по практическому использованию результатов мониторинга предприятий для нужд надзорного блока Банка России и банковского сообщества» (письмо Банка России от 17 марта 2006 г. № 40-Т). Выдержки из данного документа приведены в приложении 5.

Наиболее существенным недостатком проводимого в Главном управлении Банка России по Вологодской области анализа экономических и инвестиционных процессов является отсутствие целенаправленного изучения осуществляемого в регионе процесса преобразования средств населения и предприятий в инвестиции. Формирование ресурсной базы и размещение активов банковского сектора региона анализируется без должной взаимоувязки как с осуществлением инвестиций в основной капитал, так и с формированием инвестиционных ресурсов экономической системы региона. Кроме того, анализ отчетности банковского сектора и данных органов статистики о результатах деятельности предприятий нефинансового сектора осуществляется различными структурными подразделениями Главного управления, причем эти подразделения не взаимодействуют между собой на этапе подготовки аналитических материалов. В результате, процесс формирования инвестиционных ресурсов экономической системы региона фактически не анализируется. Тем не менее, на наш взгляд, все возможности для осуществления мониторинга этого процесса у Главного управления Банка России по Вологодской области имеются в рамках создания системы анализа и прогнозирования инвестиционно – экономической деятельности с целью обеспечения его руководства и других заинтересованных получателей информацией, содействующей формированию эффективных управленческих решений в регионе, а также развитию научного анализа региональной и микроэкономики.

По сути, территориальное учреждение Банка России является в регионе одним из основных центров, генерирующих аналитическую информацию, причем доступную широкому кругу руководителей и

специалистов на разных уровнях экономики. По результатам обработки и анализа поступающей в территориальное учреждение Банка России информации выпускается комплекс информационно-аналитических материалов, который может быть систематизирован⁶ и предоставляться руководству территориального учреждения Банка России, предприятиям, банкам и субфедеральным органам власти без значительных дополнительных затрат. Аккумулируемая территориальным учреждением Банка России информация представляет собой уникальный информационный ресурс для анализа экономики регионов.

Исследование существующей организации мониторинга показывает, что организационно-технологический потенциал системы позволяет обеспечить бесперебойность и оперативность движения информации. В части прогнозно-аналитической деятельности роль творческого потенциала персонала значительно возрастает, и для обеспечения высокого качества работы возникает необходимость поиска гармоничного сочетания этих потенциалов. Это связано с тем, что смена ситуаций в региональном инвестиционно-экономическом процессе не происходит одинаково и настолько явно, чтобы можно было ограничиться стандартными процедурами оценки, анализа и прогнозирования.

Изучение сложившейся организации анализа и прогнозирования развития регионального инвестиционно-экономического процесса в системе Банка России показывает возможность ее совершенствования на основе системного подхода, под которым понимается комплексное всестороннее рассмотрение экономических объектов и явлений как единого целого с учетом их свойств, взаимосвязей и наложенных ограничений [4].

Совокупность подразделений, объединенная движением соответствующих информационных потоков, интерпретируется нами как система анализа и прогнозирования регионального инвестиционно-экономического процесса в Главном управлении Банка России по Вологодской области. Функции ее структурных подразделений определены как в положениях о подразделениях, так и в должностных инструкциях штатных единиц.

⁶ Систематизация — это размещение изучаемых явлений или объектов в определенном порядке с выявлением их взаимосвязи и соподчиненности [162].

Рассматриваемая нами система анализа и прогнозирования регионального инвестиционно-экономического процесса обладает следующими системными признаками:

- состоит из множества элементов, расположенных иерархически;
- элементы системы (подсистем) взаимосвязаны посредством прямых и обратных связей;
- представляет собой единое и неразрывное целое, являющееся целостной системой для иных иерархических уровней;
- обладает фиксированными связями с внешней средой.

Здесь детерминированность (первый признак организованности системы) проявляется в организации взаимодействия подразделений и органов управления. Именно организация взаимодействия отделов, входящих в состав сводно-экономического управления, на наш взгляд, нуждается в существенном изменении. В сложившейся практике отдел экономического анализа и мониторинга предприятий осуществляет подготовку аналитических материалов на основе анализа данных органов статистики и анкет предприятий-участников мониторинга, а отдел рефинансирования кредитных организаций и организации экономической работы - на основе анализа отчетности банков.

Существующая схема взаимодействия отделов не предусматривает возможности отслеживания взаимовлияния деятельности банковского и реального секторов в регионе на этапе подготовки результатов анализа. Однако именно в отслеживании этого взаимовлияния и должна содержаться основная информационная ценность выпускаемых аналитических материалов.

Фактически же, по причине изолированности друг от друга проводимого анализа происходящих изменений в реальном и банковском секторах, информация, содержащаяся в формируемых аналитических материалах, не отражает наличия взаимосвязи и взаимовлияния указанных секторов экономики региона. Проведение анализа и прогнозирования регионального инвестиционно-экономического процесса в существующих условиях организации взаимодействия отделов сводно-экономического управления, а также других указанных подразделений территориального учреждения Банка России затруднено тем, что данные предприятий анализируются одним подразделением, а банков – другими.

Отсутствие доступной единой информационной базы исходных данных, содержащей открытую и достоверную информацию, затрудняет подразделениям возможность повышать маневренность в выборе спектра анализируемых показателей. Согласно сложившейся практике проведения анализа каждое подразделение обладает только доступными ему данными. Поскольку отдел экономического анализа и мониторинга предприятий анализирует развитие инвестиционного процесса, а так же доходы и расходы населения, представляется целесообразным на этапе подготовки информационно-аналитических материалов обеспечить ему доступ к банковской информации. Имеется в виду обеспечение информацией о формировании источников банковской системы, в том числе, вкладах населения и размещении имеющихся у банков средств, включая параметры кредитования экономики. В этом случае появляется возможность систематизировать анализ и прогнозирование регионального инвестиционно-экономического процесса посредством мониторинга.

Динамичность, как способность под воздействием внешних и внутренних возмущений оставаться некоторое время в определенном неизменном качественном состоянии рассматриваемой системы соблюдается ее способностью постоянно осуществлять подготовку информационно-аналитического материала в установленные сроки и с требуемым качеством.

Для рассматриваемой системы также можно считать приемлемым условие наличия управляющего параметра, учитывая наличие руководства территориального учреждения Банка России и соответствующих его структурных подразделений.

Однако в рассматриваемой системе анализа и прогнозирования регионального инвестиционно-экономического процесса отсутствует как таковой обособленный элемент, который постоянно контролировал бы состояние субъекта управления, не оказывая при этом на него (или на любой элемент системы) управляющего воздействия. Практически контроль осуществляется элементами, реализующими управляющий параметр. По нашему мнению, выявленный недостаток, – отсутствие контролирующего параметра в системе, - возможно устранить за счет возложения указанной функции на ревизионный отдел Главного управления Банка России по Вологодской области.

Наличие прямых и обратных связей в системе может быть обеспечено четкой регламентацией деятельности руководителей и со-

трудников соответствующих подразделений путем разработки и утверждения руководством территориального учреждения Банка России соответствующего регламента их взаимодействия при подготовке требуемых информационно-аналитических материалов. Четкость регламентации деятельности будет обеспечиваться наличием единого порядка осуществления делопроизводства и документооборота.

Таким образом, в организационно-структурном плане рассматриваемые исходные посылки осуществить на основе системного подхода анализ и прогноз формирования инвестиционных ресурсов экономической системы региона при условии приведения в соответствие с методологией всего комплекса первичной информации, поступающей в территориальное учреждение Банка России, позволяют не только сегментировать процесс по закрепленным за различными подразделениями участкам, но и обеспечивать возможность анализа и оценок динамики формирования инвестиционных ресурсов.

2.2. Формирование информационно-аналитических обзоров динамики экономической и инвестиционной деятельности

Формирование информационно-аналитических обзоров в Главном управлении Банка России по Вологодской области осуществляется согласно Порядку осуществления экономической работы в Главном управлении Центрального банка Российской Федерации по Вологодской области, утвержденному приказом от 28 апреля 2006 года № ОДТ-134. Выписка из указанного Порядка с перечнем формируемых информационно-аналитических обзоров приведена в приложении 6.

Процесс подготовки информационно-аналитических обзоров динамики экономической и инвестиционной деятельности в регионе рассмотрим применительно к сложившейся практике работы отдела экономического анализа и мониторинга предприятий, функционирующего в составе сводно-экономического управления Главного управления Банка России по Вологодской области⁷.

Мониторинг предприятий, осуществляемый Банком России, в настоящее время основывается на использовании четырех типов анкет (конъюнктурная, инвестиционная, финансовая, спрос на банков-

⁷ При подготовке настоящего раздела использованы материалы ежегодных семинаров-совещаний, проводимых сотрудниками службы мониторинга предприятий центрального аппарата и территориальных учреждений Банка России.

ские услуги). Соответственно, аналитические материалы, получаемые в результате мониторинга предприятий, представляются в виде конъюнктурного обзора, инвестиционного обзора, финансового обзора и обзора по спросу на банковские услуги.

В процессе создания конъюнктурного обзора анкеты с ответами предприятий поступают в Главное управление на бумажных носителях. Осуществляется ручной ввод данных с каждой анкеты в электронную базу с помощью соответствующего программного обеспечения, разработанного в Банке России. Далее осуществляется формирование шаблона конъюнктурного обзора за соответствующий период.

Поскольку принцип формирования шаблона идентичен для каждого вопроса конъюнктурной анкеты, рассмотрим его на примере первого. Как видим, конъюнктурная анкета содержит строго ограниченное количество вариантов ответов на каждый вопрос. Причем, сами варианты ответов разделяются на «положительные» (улучшилось, возросло), «нейтральные» (не изменилось, не знаю) и «отрицательные» (ухудшилось, снизилось). Для каждого вопроса рассчитывается величина «баланс ответов», как разница между долей положительных и долей отрицательных ответов, в процентах. Значение полученного баланса ответов изображается на графике в промежутке от минус 100% до плюс 100%.

Построение графиков осуществляется автоматически, а комментарии к ним выполняются специалистом, готовящим конъюнктурный обзор. Как правило, текст содержит информацию о характере изменения величины баланса ответов за последний период по сравнению с предыдущим периодом и с соответствующим периодом предыдущего года. Также производится сравнение с динамикой баланса ответов в целом по стране. Данные для построения кривой баланса ответов по России рассылаются центральным аппаратом в территориальные учреждения после завершения сбора за соответствующий месяц.

Календарный план работ по мониторингу предприятий доводится Банком России до территориальных учреждений ежегодно (приложение 7). Кроме того, если конъюнктурный обзор составляется по «хозяйству всего» или по отрасли, например, «промышленность», то отражается, насколько характерна указанная на графике динамика для элементов, входящих в совокупность.

В настоящее время ежемесячно отделом составляются конъюнктурные обзоры по более 100 отраслям и видам экономической деятельности.

Инвестиционные обзоры создаются на основе обработки ежеквартальных инвестиционных анкет, являющихся частью конъюнктурных исследований и сопряжены с ежемесячными анкетами, что позволяет при необходимости использовать их при формировании аналитических материалов.

Квартальные анкеты содержат оперативную информацию, полученную на основе индикаторов, характеризующих изменения инвестиционной активности. В то же время результаты мониторинга не являются альтернативой показателям официальной статистики, а в силу их специфики используются как инструмент экономического анализа и прогнозирования.

Наличие количественных и качественных показателей позволит в дальнейшем проводить анализ и (по мере накопления временных рядов) прогнозировать не только траекторию изменения инвестиционной активности, но и получать в цифровом выражении отдельные структурные характеристики, отображать факторы и мотивации инвестиционных ожиданий предприятий, инвестиционные планы и цели инвестирования.

Ежеквартальная инвестиционная анкета содержит вопросы, ответы на которые являются:

- индикаторами динамики (уровень использования производственных мощностей, обеспеченность заказами, изменение инвестиционной активности, отчетное и ожидаемое изменение финансового состояния предприятия);

- факторными и мотивационными характеристиками (факторы, ограничивающие рост производства, мотивы инвестиционной активности);

- структурными характеристиками (использовавшиеся формы инвестиций, источники финансирования инвестиций).

Ответы на вопросы об уровне использования производственных мощностей и об обеспеченности производственной программы заказами являются так называемыми «опережающими показателями». По мере накопления временных рядов их изменение должно «сигнализировать» о наличии предпосылок в изменении деловой активности, что в совокупности с ожиданиями позволит формировать более обоснованные прогнозы и определять точки «перелома» тенденций. В современных условиях функционирования российской экономики и существующей практике экономического прогнозирования этот подход можно считать весьма рациональным.

Ответы на вопросы о факторах, которые ограничивают рост производства на предприятии, так же в определенной мере могут служить обоснованием (подтверждением) выводов о перспективах развития предприятия (региона). Так, например, позитивный ответ о наличии недостаточного спроса на продукцию предполагает негативный ответ в части мотивации расширения существующего производства. Особенностью этой группы индикаторов является то, что выраженные в числовом виде, они нуждаются в интерпретации при проведении анализа, так как принципиально отличаются от традиционных статистических показателей.

Это же относится и к вопросам анкеты, направленным на получение отдельных структурных характеристик. Ответы по этой группе вопросов нацелены на получение информации об основных формах осуществления инвестиций и важнейших источниках их финансирования. Другими словами, накопление информации по вышеотмеченным направлениям позволяет формировать представление об инвестиционной стратегии предприятий и имеющихся финансовых возможностях (препятствиях) для ее реализации.

Следует отметить, что инвестиционный обзор содержит определенную информацию об инвестиционном процессе в регионе, однако имеет констатирующий характер и не нацелен на решение задачи формирования инвестиционных ресурсов.

Финансовый обзор является наиболее объемным и трудоемким аналитическим материалом, создаваемым в Главном управлении по результатам мониторинга финансового состояния предприятий на основе анкетирования. Представляет собой регулярное отслеживание ряда стоимостных показателей, характеризующих структуру и движение капитала, управление активами и пассивами, а также эффективность деятельности предприятий.

Понятийный аппарат финансового анализа, независимо от конкретной цели его проведения, опирается на определенные системы категорий, экономических, финансовых и бухгалтерских понятий, а также методики расчета показателей и анализа процессов, которые отражает мониторинг. Данный аспект представляется особенно важным, поскольку создает основу сопоставимости анализа, идентичности трактовки экономического содержания показателей и возможности сопоставлений.

Показатели анкеты являются первичными. На их основе в дальнейшем рассчитываются необходимые более сложные показатели.

Основная масса показателей анкеты идентична по своим названиям показателям, содержащимся в формах бухгалтерской отчетности предприятий и организаций, независимо от того, в какой из них – ежемесячной, квартальной или годовой, он содержится.

Показатели анкеты сформированы, преимущественно, исходя из показателей типовых форм бухгалтерского и финансового учета и отчетности. Выбор показателей осуществлен таким образом, чтобы в случае незаполнения предприятием отдельных ячеек анкеты основная масса необходимых показателей, а также итог баланса, которые необходимы для последующего анализа, могли быть рассчитаны, исходя из указанных предприятием показателей. Кроме того, выбор показателей определяется необходимостью обеспечения возможности расчетной проверки взаимоувязанности и, в определенной степени, достоверности полученных данных.

Этапы обработки результатов опроса включают в себя:

- сбор анкет;
- проверка заполнения и взаимоувязанности показателей анкет;
- корректировка отдельных показателей;
- формирование базы данных;
- подготовка на ее основе финансового обзора (стандартизированного отчета) и приложения к нему, содержащего стандартные таблицы (выходные формы);
- создание, в случае необходимости, дополнительных аналитических форм и описаний.

Аналитические описания опираются как на стандартные формы, которые заложены в программу обработки данных анкетирования, так и на дополнительные, которые исследователь создает самостоятельно в зависимости от потребностей анализа. Разумеется, в зависимости от степени агрегации данных и целей анализа, набор форм и аналитическое описание процессов, которые отражают их показатели, имеет соответствующую специфику. Однако, методики расчета показателей, включаемых в отчет и его выходные формы, идентичны на всех уровнях агрегации данных.

Финансовый обзор (стандартизированный отчет) представляет собой обязательное аналитическое описание, нацеленное на получение общей оценки финансового состояния предприятия, отрасли, специально выделенных групп предприятий или отраслей, а также комплекса отраслей региона и его динамики. Однако данный обзор не

нацелен на анализ процесса формирования инвестиционных ресурсов в экономике региона.

Отраслевое распределение капитала анализируется на основе сопоставления суммарных величин активов предприятий различных отраслей. Накопление капитала рассматривается во взаимосвязи двух процессов – концентрации и централизации капитала. Показателем уровня концентрации является величина капитала, накопленная на одном предприятии. Показателем централизации капитала – степень сосредоточения капитала на наиболее крупных предприятиях или в отраслях. Сопоставление показателей концентрации и централизации капитала между отраслями позволяет выделить наиболее крупные по величине капитала, оценить равномерность концентрации капитала в выборке. Динамика показателей концентрации и централизации характеризует развитие процесса накопления капитала, наряду с динамикой активов предприятий.

При анализе структуры капитала рассматривается структура активов и пассивов на последнюю отчетную дату. Это позволяет получить общее представление о соотношении источников формирования капитала, которым располагают предприятия, и основных формах его размещения.

Динамика активов и пассивов выступает как самостоятельное направление анализа, основной целью которого представляется выявление наиболее динамичных элементов капитала предприятий и изменений в структуре капитала, произошедших за отчетный период. Изменение величин показателей активов и пассивов, а также структура капитала предприятия выступают как проявление результативности управленческих решений, принятых его руководством в течение отчетного периода. Такой подход позволяет не только сопоставить направления и величины изменений основных элементов активов и пассивов, но и соотнести данные изменения с характером изменения (ухудшением или улучшением) эффективности использования капитала в отчетном периоде.

Рассматриваются показатели общей динамики активов, а также основных элементов капитала – основного, оборотного, собственного и привлеченного, а также величины убытков. Кроме того, определяются факторы, вызвавшие изменение активов, – будь то динамика собственных или привлеченных средств.

Анализ данных таких разделов баланса, как внеоборотные и оборотные активы, капитал и резервы (собственный капитал), долгосрочные и краткосрочные пассивы (привлеченный капитал), проводится более детально с целью изучения динамики внутренних элементов различных частей капитала, которые выступают как факторы изменения величин основных видов капитала. Так, основными факторами изменения оборотного капитала выступает динамика запасов, суммы НДС, дебиторской задолженности, денежных средств и краткосрочных финансовых вложений. Соответственно, анализируются не только изменения этих величин, но и роль данных изменений в динамике той части капитала, которую они образуют.

При анализе объема и структуры привлечения капитала осуществляется детализация в двух аспектах: соотношения долгосрочных и краткосрочных привлеченных средств, а также, учитывая специфику балансов предприятий, соотношения совокупной задолженности по заемным средствам или кредитам банков, с одной стороны, и кредиторской задолженности, с другой.

Управление активами и пассивами предприятий предполагает их анализ по направлениям, характеризующим стратегию предприятий при принятии ими управленческих решений, что позволяет в дальнейшем оценить ее результаты, опираясь на сопоставление итогов анализа данного раздела и анализа эффективности.

В рамках управления активами и пассивами рассматриваются действия предприятий в области самофинансирования, формирования оборотного капитала, заимствования, осуществления расчетов и организации потоков денежных средств.

Самофинансирование предприятий рассматривается как фактическое, так и с учетом имеющихся убытков и обязательств. Фактическая величина самофинансирования определяется как доля собственного капитала в итоге баланса. Учитывая, что погашение убытков осуществляется за счет собственного капитала предприятия, необходимо в дальнейшем вести сопоставление величины убытков и собственного капитала предприятий, а также величины собственного капитала с учетом погашения убытков и величины внеоборотных активов.

Анализ величины самофинансирования включает также показатель «чистые активы», который означает величину собственного капитала, существующую в производстве и очищенную от обязательств и убытков. Если величина чистых активов меньше, чем сумма капи-

тала и резервов, то при данной величине убытков активы предприятий недостаточны для выполнения предприятиями своих обязательств.

Процесс формирования оборотного капитала анализируется с двух точек зрения. С одной стороны, оценивается, за счет каких активов, более или менее ликвидных, осуществлялось изменение его величины, что выступает качественной характеристикой изменений оборотного капитала.

С другой стороны, анализируются источники формирования оборотного капитала. Величина собственных средств, за счет которых была образована часть оборотного капитала, рассматривается как собственный «работающий капитал». Следует иметь в виду, что предприятия могут не располагать собственными средствами для формирования оборотного капитала и финансировать его образование полностью за счет привлечения средств.

Сопоставление данных о самофинансировании и формировании оборотного капитала имеет существенное значение для выявления потребности предприятий в привлечении капитала.

Анализ заимствования ресурсов предприятиями осуществляется по срочности привлекаемых средств и типу кредитора. Динамика обязательств по банковским кредитам сопоставляется с изменением оценок величины процентных ставок по кредитам, полученным предприятиями.

Оценка состояния расчетов включает в себя, прежде всего, изучение динамики и структуры как дебиторской, так и кредиторской задолженности, а также сопоставление их величин в качестве одного из инструментов оценки платежеспособности предприятий.

В качестве индикатора изменения платежеспособности и, вместе с тем, показателя условной потребности предприятий в заемных средствах, применяется расчет величины кредиторской задолженности, необеспеченной предстоящими платежами и денежными средствами.

Анализ данных о дебиторской и кредиторской задолженности дополняется изучением динамики оценок использования в расчетах бартера и зачетов.

Потоки денежных средств анализируются, исходя из изменений величин показателей, имеющих в анкете и группировки потоков в соответствии с тремя основными видами деятельности предприятий –

производственной, инвестиционной и финансовой. Основными направлениями анализа являются изучение динамики чистых потоков денежных средств у предприятий как в целом по региону, так и по видам деятельности, структуры источников поступления денежных средств и направлений их использования, перераспределения потоков денежных средств между видами деятельности предприятия.

При анализе эффективности управления капиталом рассматриваются такие характеристики финансового состояния предприятий, как ликвидность и рентабельность. Изменение данных характеристик позволяет оценить результаты осуществления предприятием своей экономической стратегии.

Состояние ликвидности анализируется как по вертикали, так и по горизонтали баланса на основе расчета двух групп коэффициентов – структурных и стандартных коэффициентов ликвидности.

Структурные коэффициенты отражают изменение соотношения активов с различной степенью ликвидности, в то время как стандартные – опираются на соотнесение различных видов активов и текущих обязательств.

Рентабельность или убыточность капитала анализируется на основе коэффициентов рентабельности (убыточности) активов, оборотного и собственного капитала, реализуемой продукции и инвестиций.

Анализ величины и динамики коэффициентов рентабельности (убыточности) увязывается с анализом оборачиваемости как активов в целом, так и оборотных активов, а также оборачиваемостью запасов и дебиторской задолженности.

Показатели оборачиваемости активов по выручке, как в целом, так и отдельных элементов, рассматриваются, прежде всего, как факторы формирования уровня рентабельности (убыточности) и показатели эффективности использования отдельных элементов капитала.

При анализе формирования финансовых результатов существенным является сопоставление величин прибыли от реализации и балансовой прибыли. Особое место занимает сопоставление величин процентов к уплате и получению как фактора соотношения величин прибыли от реализации и балансовой прибыли.

Завершают аналитическое описание выводы. Они содержат заключения, вытекающие из основных разделов анализа, и характеризуют финансовое состояние предприятия и его динамику за отчетный период.

Как видно, существующий финансовый обзор насыщен сугубо «денежным» содержанием и не отражает в своей сущности нацеленности на инвестирование экономики, особенно с позиций отслеживания источников формирования инвестиций в регионе.

Следует отметить, что кроме создания финансового обзора на основании финансовых анкет осуществляется отраслевое сопоставление показателей финансового положения предприятий, участвующих в мониторинге Банка России.

Основными целями работ по отраслевому сопоставлению показателей финансового положения предприятий являются:

- проведение сравнительного анализа показателей, характеризующих финансовые результаты хозяйственной деятельности отдельного предприятия, с аналогичными показателями по предприятиям той же отрасли и категории активов;
- определение зон «критических» значений показателей, отражающих финансовое положение предприятий, и оценка показателей отдельного предприятия относительно этих зон;
- получение информации, предваряющей интегрированную оценку финансового положения предприятия.

Анализ проводится на основе специальных бланков «Отраслевое сопоставление показателей финансового положения предприятий», разработанных специалистами Банка России. Информация, которая содержится в бланке по отдельному предприятию, не предоставляется иному юридическому или физическому лицу, кроме предприятия, по данным которого осуществлено заполнение бланка. Расчет показателей бланков отраслевого сопоставления осуществляется при помощи специального программного обеспечения специалистами территориальных учреждений Банка России. Бланк содержит следующую информацию:

- техническую информацию о предприятии, на основе показателей которого заполнялся бланк;
- техническую информацию о базе данных за последний отчетный период;
- значения 10 ключевых показателей финансового положения предприятий за прошедшие отчетные периоды года;
- индикаторы позиции показателей за последний отчетный период;

- указание на изменение или сохранение категории активов предприятия.

Для отраслевого сопоставления анализируемые предприятия группируются по отраслевому признаку. В зависимости от величины активов предприятия классифицируются на категории (по размеру капитала):

- 1 категория – свыше 1 млрд. рублей;
- 2 категория – от 100 млн. до 1 млрд. рублей;
- 3 категория – до 100 млн. рублей.

Упомянутые показатели отражают:

- значения анализируемого предприятия;

- квартили, указывающие на распределение значений у предприятий отрасли;

- средние значения по предприятиям выбранной отрасли, имеющим величину активов в соответствии с указанной категорией.

Сравнение индивидуального значения показателя предприятия со значениями квартилей показывает, в какой части выборки находится индивидуальное значение показателя анализируемого предприятия.

Квартиль – значения показателя в ранжированном вариационном ряду значений данного показателя, разделяющие указанный ряд на 4 части, в каждую из которых входит 25% элементов ряда (табл. 2.2.1).

Таблица 2.2.1

Пример заполнения бланка отраслевого сопоставления показателей

1.Уровень самофинансирования (собственный капитал в % к сумме активов)	I квартиль	II квартиль	III квартиль
Предприятие	-	45	-
25% - 50% - 75%	12	42	68
Среднее значение	-	37	-

Информация, приведенная в таблице 2.2.1, означает:

Уровень самофинансирования предприятия, указанного в бланке – 45%.

Первый квартиль равен 12%. Это значит, что 25% предприятий отрасли имеют уровень самофинансирования ниже 12%.

Второй квартиль равен 42%. Соответственно, 50% предприятий отрасли имеют уровень самофинансирования ниже 42%.

Третий квартиль равен 68%. Соответственно, 75% предприятий имеют уровень самофинансирования ниже 68%, или 25% предприятий имеют уровень самофинансирования выше 68%. Среднее значение равно 37%.

В ряду значений показателя, рассчитанного для всех предприятий отрасли, независимо от величины их активов, аналитиками Банка России выделяются зоны «умеренного» и «повышенного» риска. Имеется в виду риск обеспечения устойчивого финансового положения предприятия, что является определяющим для возможности получения кредита в целях осуществления инвестиций в основной капитал.

«Индикатор позиции показателя» указывает степень рискованности величины показателя, характерную для последнего отчетного периода, с точки зрения финансового положения предприятия. Рискованность позиции показателя предприятия определяется при сравнении величины индивидуального значения показателя со значениями квартилей в последнем отчетном периоде. Данная информация может быть использована руководителем анализируемого предприятия при принятии управленческих решений для устранения той степени рискованности, которая выражается параметрами информации, приводимой в специальном информационном листе (приложение 8).

Символ «*» в ячейке «Индикатора позиции показателя» означает, что индивидуальное значение показателя предприятия в последнем отчетном периоде относится к зоне умеренного риска, символ «**» в этой ячейке означает, что индивидуальное значение показателя относится к зоне повышенного риска. Отсутствие символа в ячейке означает, что значение показателя находится в зоне допустимого риска.

Причины возникновения проблем у предприятия или факторы, способствующие удовлетворительному финансовому положению, уточняются более детальным анализом показателей финансовых, инвестиционных и конъюнктурных анкет предприятия.

Следует отметить, что финансовый обзор и заполненные бланки отраслевого сопоставления финансовых показателей пользуются значительным спросом среди участников мониторинга Банка России.

Является также очевидным отсутствие в информационно-аналитических материалах мониторинга данных, характеризующих в необходимой мере динамику инвестиционных ресурсов экономической системы региона.

Ежеквартальный обзор спроса на банковские услуги (СБУ) содержит:

- характеристику уровня, динамики, удовлетворенности спроса на банковские услуги в отчетном квартале;
- факторы изменения спроса на банковские услуги;
- оценку предприятиями качества обслуживания и качества услуг, предлагаемых банками;
- факторы выбора банков, предпочтения в выборе различных типов кредитных учреждений;
- ожидания изменения спроса на основные виды банковских услуг;
- приемлемые для предприятий условия получения кредитов и размещения средств в депозиты, планируемые объемы совершения этих операций.

Для характеристики указанных величин используются качественные (доли тех или иных ответов) и количественные оценки планируемых и приемлемых объемов, сроков и ставок по кредитам и депозитам (средние, крайние значения, квартили).

Обзор СБУ так же, как и инвестиционный обзор формируется с помощью соответствующего программного обеспечения в центральном аппарате Банка России в разрезе регионов, и направляется в Главное управление на проверку корректности выводов.

Следует отметить, что содержание информационно-аналитических обзоров по своей целевой направленности не ориентирует на задачи формирования инвестиционных ресурсов.

Далее рассмотрим информационно-аналитические обзоры, формируемые в Главном управлении Банка России по Вологодской области на основе данных государственной статистики.

Аналитическое обозрение «Темп-информ» имеет в своей структуре три раздела, два из которых готовит отдел экономического анализа и мониторинга предприятий. Информационное содержание этих разделов представлено в таблице 2.2.2.

Раздел 3 «Банковская сфера» готовится отделом рефинансирования кредитных организаций и организации экономической работы Сводно-экономического управления. Источником информации для подготовки первых двух разделов аналитического обозрения «Темп-информ» являются данные Вологдастата, а также результаты мониторинга предприятий, проводимого Банком России.

Таблица 2.2.2

**Информационное содержание разделов аналитического обзора
«Темп-информ»**

Наименование разделов	Содержание разделов
Общэкономические тенденции	Основные оценки и выводы. Инфляция. Занятость. Доходы и сбережения населения. Бюджетные поступления.
Сектор нефинансовых корпораций	Финансовое положение предприятий. Инвестиционная сфера. Экономическая конъюнктура. Хозяйственная активность предприятий.
Банковская сфера	Институциональная структура. Источники формирования ресурсов. Размещение имеющихся ресурсов.

Информационно-аналитическое обзрение «Темп-информ» может быть сориентировано на осуществление мониторинга инвестиционных ресурсов экономической системы региона, несмотря на то, что в настоящее время его подготовку осуществляют различные подразделения Главного управления Банка России по Вологодской области, а экономическая ситуация в секторе нефинансовых корпораций и банковском секторе региона анализируется изолированно.

Дополнительным аналитическим материалом, подготовку которого осуществляет отдел экономического анализа и мониторинга предприятий сводно-экономического управления Главного управления Банка России по Вологодской области, является раздел 1 «Состояние экономики Вологодской области» информационно-аналитического бюллетеня (ИАБ). В разделе рассматриваются основные показатели развития общэкономических процессов в Вологодской области, ценовая политика в регионе, состояние социальной и бюджетной сферы, финансовое состояние предприятий области, приводится сравнительный анализ основных показателей развития экономики Вологодской области и других регионов Северо-Западного федерального округа. Однако вновь здесь следует отметить отсутствие в указанном материале анализа и оценок инвестиционно-инновационной деятельности или инвестиционного и инновационного потенциала региона в динамике.

В Главном управлении Банка России по Вологодской области отдел экономического анализа и мониторинга предприятий сводно-экономического управления, кроме ежеквартальной подготовки рассмотренного выше раздела ИАБ, также осуществляет ежемесячную подготовку раздела «Экономика» и общую верстку брошюры «Экономика, банковский сектор, платежная система Вологодской области». Приводимые в брошюре данные берутся из сборников, приобретаемых в органах государственной статистики. Однако, роль специалистов отдела, осуществляющих подготовку данной брошюры, сводится к поиску данных в статистических сборниках и перепечатке их в соответствующие таблицы, а сама брошюра носит исключительно информационный характер. Элемент анализа присутствует лишь в расчете соответствующих индексов при сравнении текущих данных относительно предыдущих периодов.

Таким образом, при подготовке аналитических материалов на основе данных государственной статистики осуществляется лишь фиксация значений определенного ряда перечисленных выше показателей и дается оценка изменений их значений (позитивны отмеченные изменения или негативны). Как правило, за базу сравнения берутся значения показателей в предыдущем году.

При подготовке указанных материалов не производится установление причин отмечаемых изменений, не формулируются гипотезы, выводы и предложения, не осуществляется статистической проверки выдвинутых аналитическими службами гипотез. Также не применяются математические методы анализа данных. По существу, проводимый анализ сводится к комментариям специалистов к зафиксированным изменениям показателей.

Указанные недостатки существенно снижают привлекательность аналитических материалов при их использовании руководителями различного ранга для выработки управленческих решений в сфере экономической и инвестиционной деятельности. Основной причиной данного положения является отсутствие как целевой направленности, так и достаточной методологической проработки подходов к решению задачи формирования инвестиционных ресурсов экономической системы региона. Между тем, по нашему мнению, в Главном управлении Банка России по Вологодской области имеются все возможности для выпуска качественных информационно-аналитических обзоров состояния и динамики экономического и инвестиционного процесса в регионе.

2.3. Анализ и оценка динамики инвестиций в экономику

Согласно современному отечественному законодательству инвестициями являются денежные средства, целевые банковские вклады, паи, акции и другие ценные бумаги, технологии, машины, оборудование, лицензии, кредиты, любое другое имущество или имущественные права, интеллектуальные ценности, вкладываемые в объекты предпринимательской и других видов деятельности в целях получения прибыли и достижения положительного социального эффекта.

Указанный подход отражается и в системе отчетности, предоставляемой предприятиями государственным статистическим органам. В ней показываются общие объемы финансовых вложений, вложения в нефинансовые активы, а в последних выделяются инвестиции, направляемые в основной капитал.

Существуют различные способы и приемы анализа и оценки состояния инвестиционных ресурсов и динамики инвестиционных процессов в экономике. Изменение сумм инвестиций в основной капитал означает не только рост или снижение объемов вложений в ту или иную отрасль или сферу народного хозяйства, но и несет с собой информацию для суждений о степени их инвестиционной привлекательности. Характер изменения структуры инвестиций в экономику может отображать приоритеты инвестиционной политики в конкретный период времени и служить основанием для ее корректирования, исходя из целей и стратегии развития социально-экономического процесса.

Динамика инвестиций является одним из наиболее чутких индикаторов смены фаз развития экономического процесса. Рост инвестиций (с учетом лагового эффекта) всегда означает предстоящий, как правило, устойчивый рост экономики. И наоборот, сокращение инвестиций предопределяет и ведет через некоторое время к экономическому спаду.

В тоже время не следует забывать, что если высокий показатель доли инвестиций в валовом внутреннем продукте свидетельствует о перспективах экономического роста в регионе, то высокий показатель использования инвестиционных ресурсов сигнализирует о возможных ограничениях роста и необходимости внесения корректив в инвестиционную политику государства, в т.ч. в части формирования инвестиционного потенциала регионов.

Отсюда является важным для целей анализа и прогнозирования экономического и инвестиционного процессов своевременно выявлять и отслеживать эти изменения. При этом возможности информационно-аналитической системы, созданной Банком России, позволяют это сделать раньше и полнее, чем в статистических органах и аналитических подразделениях департаментов экономики в регионах, если учесть концентрацию всего спектра инструментов кредитного финансового контроля и рычагов регулирования денежного обращения и рынка кредитования.

Как известно, к концу 1980-х гг. Вологодская область вышла на первое место среди регионов европейского Севера России по объему капитальных вложений в народное хозяйство.

Однако затем ситуация в инвестиционной сфере Вологодской области в течение 1990-х гг. претерпела негативное воздействие «броска в рынок», следствием чего стало резкое снижение инвестиций в основной капитал (табл.2.3.1). Их среднегодовой объем, рассчитанный в сопоставимых ценах, в период 1992-1994 гг. сократился, как показывают исследования Вологодского НКЦ ЦЭМИ РАН, до 50,6% среднегодового уровня дореформенного трехлетия.

Таблица 2.3.1

Основные показатели инвестиционной деятельности в Вологодской области в 1995-2005 гг.

Показатели	1995 г.	1998 г.	2000 г.	2001 г.	2002 г.	2003 г.	2004 г.	2005 г.
1	2	3	4	5	6	7	8	9
Инвестиции в основной капитал, млрд руб. (в фактических ценах соответствующих лет)	2605	3,5	8,6	10,3	13,9	15,4	37,0	53,8
То же в % к предыдущему году	109,4	111	97,7	119,5	122,3	110,7	в 2,1 р	114,6
Объем подрядных работ, млрд руб. (в фактических ценах соответствующих лет)	1768	1,9	4,2	5,3	6,1	8,2	16,5	13,1
То же в % к предыдущему году	128	110,4	92,1	100,7	102,6	112,0	174,2	65,7

Окончание табл. 2.3.1

1	2	3	4	5	6	7	8	9
Ввод в действие основных фондов, млрд руб. (в фактических ценах соответствующих лет)	2045	3,3	5,4	9,2	10,1	10,8	15,6	27,9
То же в % к предыдущему году	120,3	112,5	89,2	116,1	102,7	105,6	106,2
Ввод в действие жилых домов (тыс. кв. м общей площади)	423,8	266,3	204,5	239,4	238,5	246,3	293,0	292,4
То же в % к предыдущему году	94,3	104,7	78,1	117,1	99,6	103,3	118,6	97,4

Источники:

1. Российский статистический ежегодник. 2005: Стат. сб. / Росстат. – М., 2006.
2. Инвестиционные процессы в Вологодской области. Территориальный орган федеральной службы государственной статистики по Вологодской области. Статистический сборник, 2005.
3. Статистический ежегодник Вологодской области. 1995 – 2004 / Территориальный орган федеральной службы государственной статистики по Вологодской области. Статистический сборник, 2005.

При этом сокращение объема инвестиций в основной капитал оказалось более глубоким, чем спад в промышленности региона.

Незначительное оживление инвестиционного процесса в 1995 г. сменилось спадом в последующие годы. В 1996-1998 гг. среднегодовой объем инвестиций в основной капитал в сопоставимой оценке составлял лишь 18,7% к уровню 1991 г. И лишь только в 2003г. он приблизился к уровню 1995г., обозначив собой адаптацию экономики региона к последефолтовской рыночной модели хозяйствования и рельефно проявились позитивные и негативные стороны ее легитимизации. К позитивным факторам, оказавшим влияние на развитие инвестиционных процессов в 2001-2005 гг., следует отнести расширение внутреннего спроса в отдельных отраслях экономики, положительную динамику реальных располагаемых денежных доходов населения, стабилизацию инфляции на относительно низком уровне.

Главной причиной, сдерживающей инвестиционную активность в исследуемом регионе и в целом по России является острый дефицит финансовых ресурсов как на государственном (в бюджетных и внебюджетных отношениях), так и на хозрасчетном (у отдельных производителей) уровнях. Влияли и другие негативные факторы –

инфляционные тенденции, свертывание государственного и производственного планирования, разрастание структурного кризиса экономики и тому подобное.

В период 2001-2005гг. в Вологодской области наблюдался всплеск инвестиционной активности, но это не изменило ее «скромного» инвестиционного положения и по ряду важнейших показателей инвестиционной деятельности наметилось отставание от большинства регионов Северо-Западного федерального округа (табл. 2.3.2).

Таблица 2.3.2

**Индексы физического объема инвестиций в основной капитал
в регионах Северо-Западного федерального округа России**

Регион	Индексы физического объема инвестиций в основной капитал (в сопоставимых ценах; в процентах к предыдущему году)											
	1990г.	1995г.	1996г.	1997г.	1998г.	1999г.	2000г.	2001г.	2002г.	2003г.	2004г.	2005г.
Российская Федерация	100,1	89,9	81,9	95,0	88,0	105,3	117,4	110,0	102,8	112,5	110,9	110,7
Северо-Западный федеральный округ, всего	103,0	99,7	73,5	98,4	93,5	126,5	107,0	131,4	105,2	129,0	104,2	110,8
В том числе:												
Республика Карелия	103,0	78,0	53,0	91,0	97,6	140,2	160,6	124,1	106,3	96,3	112,8	97,1
Республика Коми	104,0	99,7	78,0	88,0	78,4	92,5	183,4	109,2	90,6	103,0	106,7	131,5
Архангельская область	109,0	98,0	59,0	97,0	81,0	117,0	167,8	122,7	140,0	108,7	96,0	118,4
Вологодская область	98,0	109,0	67,0	87,0	111,0	104,5	97,9	119,5	122,2	116,5	в 2 раза	118,8
Ленинградская область	110,0	113,0	82,0	97,0	77,3	158,4	111,8	151,8	75,8	153,9	120,7	96,8
Мурманская область	99,7	88,4	50,5	104,9	68,5	189,1	125,0	130,3	83,1	119,1	95,6	113,2
Новгородская область	114,0	101,3	135,6	75,0	136,3	153,1	86,6	146,9	58,1	159,0	78,3	132,5
Псковская область	117,0	73,0	66,0	73,0	102,9	120,0	117,7	110,8	96,3	154,1	90,9	84,6

Рассчитано по данным:

1. Российский статистический ежегодник. 2005: Стат. сб. / Росстат. – М., 2006. – 819 с.

Вместе с тем, в регионе имеются возможности и резервы для активизации инвестиционного процесса. Они базируются на промышленном и сельскохозяйственном потенциале, большом опыте строительных организаций, развивающихся банковских, а также различных кредитных организациях.

В табл. 2.3.3 приведены данные органов государственной статистики об отраслевой структуре инвестиций в основной капитал региона. Они свидетельствуют о четко выраженной приоритетности инвестирования в отрасли, производящие товары. Доля инвестиционных вложений в них в 2002 г. достигла 64,1%, тогда как в отраслях, оказывающих услуги, удельный вес вложений составил 35,9%. На определенном временном отрезке это соотношение было оправданным, но в перспективном плане абсолютный прирост вложений в отрасли, производящие товары, не должен быть столь масштабным, что и обозначилось первоначально в 2003-2004 гг.

Таблица 2.3.3

**Отраслевая структура инвестиций в основной капитал экономики
Вологодской области (в % к общему объему)**

Отрасль*	1995г	1999г	2000г	2001г	2002г	2003г	2004г
1	2	3	4	5	6	7	8
Инвестиции в основной капитал экономики области, всего	100	100	100	100	100	100	100
В том числе:							
в отрасли, производящие товары	47,6	48,8	48,5	60,5	64,1	62,6	53,0
в отрасли, оказывающие рыночные и нерыночные услуги	52,4	51,2	51,5	39,5	35,9	37,3	47,0
Из общего итога:							
промышленность	40,8	42,4	40,3	50,5	56,2	53,3	50,0
сельское хозяйство	3,5	4,5	5,9	6,3	6,3	5,7	2,3
строительство	2,6	1,4	1,5	2,8	1,5	3,4	0,7
транспорт	13,9	27,1	29,4	21	20,5	19,6	38,1
связь	1,5	2,1	1,0	1,4	1,5	1,4	1,2
торговля и общественное питание	1,4	1,3	1,6	1,3	2,3	3,1	0,9
жилищное хозяйство	21,1	10	6,4	5,6	5,4	6,4	2,9

Окончание табл. 2.3.3

1	2	3	4	5	6	7	8
коммунальное хозяйство	4,5	2,6	3,5	2,4	1,5	1,7	0,8
здравоохранение, физическая культура, социальное обеспечение	2,5	2,2	3,3	4,1	1,3	1,5	1,0
образование	1,3	1,8	2,1	0,8	0,5	0,7	0,4

* После 2004 г. структура инвестиций публикуется статорганами по видам экономической деятельности.

Рассчитано по данным: Инвестиционные процессы в Вологодской области. Территориальный орган федеральной службы государственной статистики по Вологодской области. Статистический сборник, 2005.

Характерной особенностью инвестиционного процесса в рассматриваемом регионе является тенденция резкого сокращения объемов и доли инвестиций, направляемых в жилищное строительство и на развитие коммунального хозяйства. Удельный вес их снизился соответственно до 2,9 и 0,8%. Отмечается также значительное снижение инвестиционной активности в сферах образования, здравоохранения, культуры.

Наибольшее влияние на структуру инвестиций оказывает промышленность (ее доля в 2002 г. выразилась в 56,2%). При достаточно стабильной доле инвестиций, внутри этой отрасли произошли существенные изменения (табл. 2.3.4). Здесь более половины объема вложений составляют вложения в черную металлургию, достигшие в 2004г. 67,5%. Произошло значительное увеличение удельного веса инвестиций, направляемых в электроэнергетику, стекольную промышленность. При этом заметим, что лишь в стекольной промышленности произошло заметное уменьшение показателя износа основных производственных фондов (с 70% до 25%).

Следует подчеркнуть, что снижение долей указанных отраслей выглядит нелогичным, так как для развития этих отраслей в регионе имеются достаточные условия (природные ресурсы, квалифицированные трудовые ресурсы, научно-техническая база), а выпускаемая продукция ориентирована преимущественно на внутреннего потребителя, что также способствовало бы процессам накопления. В последние два года произошло некоторое увеличение доли инвестиций

в указанные отрасли, но весомых аргументов в пользу устойчивости этой тенденции пока не обнаруживается.

Таблица 2.3.4

Структура инвестиций в основной капитал по отраслям промышленности Вологодской области (в % к итогу)

Отрасль промышленности	1995г	1998г	2000г	2001г	2002г	2003г	2004г
Промышленность, всего	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
В том числе:							
электроэнергетика	13,0	16,2	12,4	14,3	11,0	10,6	5,0
топливная	0,3	0,4	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
черная металлургия	52,0	52,0	46,9	40,9	53,9	49,8	67,5
производство минеральных удобрений	14,0	13,0	10,0	8,2	9,7	15,9	8,4
машиностроение и металлообработка	5,6	3,8	4,0	4,4	4,0	2,7	2,8
лесная, деревообрабатывающая, целлюлозно-бумажная	7,7	6,3	14,9	17,4	10,7	9,6	4,2
производство строительных материалов	0,8	0,4	0,9	0,5	0,5	0,3	0,3
стекляная	0,1	0,8	3,3	9,1	5,8	5,6	3,8
легкая	0,4	0,1	0,3	0,2	0,2	0,5	0,6
пищевая	5,4	6,7	5,7	4,2	3,3	4,2	6,6

Рассчитано по данным:

1. Инвестиционные процессы в Вологодской области. Территориальный орган федеральной службы государственной статистики по Вологодской области. Статистический сборник, 2005.-96с.

Во всех других отраслях промышленности наблюдалось снижение доли инвестиций по сравнению с уровнем 1991 г., а именно: в машиностроении - почти в 2 раза; в производстве строительных материалов - в 2 раза; в легкой промышленности - в 2 раза; в пищевой - в 1,5 раза.

Значительной остается доля вложений в транспорт, несмотря на снижение в 2001-2003гг. до 20% от общего объема инвестиций. Несколько возросла в 2000-2002гг. доля инвестирования в сельское хозяйство – до 6,3%, но этот структурный сдвиг впятеро ниже уровня 1990 г. и здесь вновь наблюдается снижение. Для таких отраслей, как связь, торговля и общественное питание, была характерной до 2004 г.

тенденция определенного увеличения объема инвестиций, но их удельный вес колеблется по годам в интервале 1-3%.

Анализ отраслевой структуры инвестиций в очередной раз подтверждает формулу: бизнес работает там, где ему выгодно. Поэтому инвестиции устремляются в сырьевые отрасли, а заработанная там прибыль никак не желает перетекать в машиностроение, агропромышленный комплекс или в социальную сферу. Возникают так называемые «провалы рынка», в которых бизнес не работает, потому что там нет прибыли.

Уместно также подчеркнуть, что удельный вес инвестиций в отрасли, определяющие научно-технический прогресс, остается весьма незначительным. Инвестиционная деятельность предприятий мало ориентируется на внедрение инновационных разработок. Тем не менее, имеющиеся источники финансирования не мотивируются на инвестиционные проекты в инновационных секторах.

Финансирование инвестиций в основной капитал складывается из собственных источников предприятий и привлекаемых средств.

Как видно из данных табл. 2.3.5, соотношение между этими источниками не является стабильным. Однако четко просматривается тенденция сокращения доли бюджетных средств, которые в общем объеме инвестиций в 2004 г. уменьшились до 5,6%, в том числе из федерального бюджета – 3,3% и регионального бюджета – 2,3%.

Постепенно возрастает роль банковских кредитов, хотя их удельный вес все еще сравнительно невелик. Тем самым подтверждается точка зрения о том, что коммерческие банки в большей степени являются кредитно-финансовыми, а не инвестиционным учреждениями.

Поэтому не следует преувеличивать роль коммерческих банков в инвестировании капиталов в регионах. В целом по России доля банковских инвестиционных кредитов в общем объеме кредитования составляет, по данным ЦБ РФ, всего лишь 3,2%⁸. Кроме того, анализ показывает, что банковские инвестиционные кредиты часто осуществляются структурами, участвующими в финансово-промышленных группах или сформировавшимися на отраслевой основе, т. е. поддерживающими развитие «своих» отраслей [169].

⁸ Исключением здесь является Сбербанк России, где 15% всех кредитов (168 млрд. руб.) составляют долгосрочные инвестиционные кредиты, из которых 38% приходится на промышленность, 27% - на связь и телекоммуникации, 15% - на транспорт и 7% - на сельское хозяйство (по информации председателя правления Андрея Казьмина от 18.10.2004 г., журнал «Финанс» №39).

Таблица 2.3.5

**Структура инвестиций в основной капитал в Вологодской области
по источникам финансирования (в % к итогу)**

Показатель	1995г	1999г	2000г	2001г	2002г	2003г	2004г	2005г
Инвестиции в основной капитал, всего	100	100	100	100	100	100	100	100
В том числе:								
Собственные средства предприятий	46,7	76,2	49,9	58,2	69,8	68,3	47,8	40,6
Привлеченные средства	53,3	23,8	50,1	41,8	30,2	31,7	52,2	59,4
Из них:								
Бюджетные средства	14,2	16,5	20,6	15,0	10,0	8,3	5,6	6,2
в том числе:								
- федерального бюджета	3,5	6,9	6,6	6,7	5,2	4,3	3,3	2,7
- областного бюджета и местных бюджетов	10,7	9,6	14,0	8,3	4,8	4,0	2,3	3,5
Кредиты банков	–	0,9	3,7	9,2	7,2	10,0	10,5	7,0
Заемные средства других организаций	3,6	1,0	3,7	1,6	0,3	1,1	0,6	0,6
Внебюджетных фондов	24,2	1,0	0,6	0,1	0,3	0,6	0,2	0,3
Прочие	11,3	4,4	21,5	15,9	12,4	11,7	35,3	45,3

Рассчитано по данным: Инвестиционные процессы в Вологодской области. Территориальный орган федеральной службы государственной статистики по Вологодской области. Статистический сборник, 2005.

Основным же источником инвестиций в настоящее время выступают собственные средства предприятий. В 2002г. их удельный вес достиг 69,8%. На это повлияло не только улучшение экономической деятельности предприятий, но и ограниченность возможностей привлечения финансовых ресурсов со стороны. Вместе с тем расширение этих возможностей в перспективном плане не снизит, по мнению ряда исследователей [51,170], а, скорее, повысит экономическую значимость накоплений предприятий в активизации инвестиционных процессов.

Большие ожидания, связывавшиеся с притоком иностранных инвестиций, пока не оправдались. Их роль в процессах инвестирования в основной капитал невелика: в 2002 г. удельный вес не превысил 0,7% и стабильности в притоке иностранного капитала не наблюдается. К тому же иностранные инвесторы стремятся вкладывать в российскую экономику лишь «короткие» деньги.

Для оценки инвестиционного процесса немаловажное значение имеет технологическая структура инвестиций. Данные таблицы 2.3.6 показывают, что в период 2000-2002гг. темпы роста затрат на оборудование, машины, транспорт, инструмент были опережающими по сравнению с затратами на выполнение строительно-монтажных работ. Эта позитивная тенденция требует сохранения.

Таблица 2.3.6

Технологическая структура инвестиций в основной капитал по Вологодской области (в % к итогу)

Показатель	1995г	1999г	2000г	2001г	2002г	2003г	2004г	2005г
Инвестиции в основной капитал, всего	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
В том числе:								
- строительно-монтажные работы	65,6	45,7	46,8	41,4	36,0	46,4	52,5	59,4
- оборудование, инструмент, инвентарь	26,4	39,7	38,1	46,2	54,3	42,7	36,9	30,6
- прочие работы и затраты	8,0	14,6	15,1	9,7	9,7	10,9	10,6	10,0

Рассчитано по данным:

1. Инвестиционные процессы в Вологодской области. Территориальный орган федеральной службы государственной статистики по Вологодской области. Статистический сборник, 2005. - 96с.
2. Районы Вологодской области. Стат. Сб. 1995-2004, Вологда, 2005. – 332с.

Важнейшая проблема совершенствования регионального инвестиционного процесса состоит в сокращении дифференциации территориальной структуры инвестиций в основной капитал (табл. 2.3.7). Как показывает анализ, значительная часть вложений в основной капитал концентрируется в Череповце, базу экономики которого

составляют отрасли черной металлургии и химической промышленности. Однако заметно снизилась доля г. Вологды, являющейся машиностроительным центром региона. В то же время в 16 муниципальных районах удельный вес капиталовложений составляет менее чем по одному проценту от регионального объема.

Таблица 2.3.7

**Территориальная структура инвестиций в основной капитал
Вологодской области (в % от общего объема)**

Территории	1995 г.	1998 г.	2002 г.	2003г.	2004г.	2005г.
Инвестиции в основной капитал, всего	100	100	100	100	100	100
в т. ч.: г. Вологда	22,6	15,5	9,7	9,5	9,6	5,8
г. Череповец	38,2	38,4	42,1	42,3	41,2	36,6
другие муниципальные образования	39,2	46,1	48,2	48,2	49,2	57,6

Рассчитано по данным:

1. Инвестиционные процессы в Вологодской области. Территориальный орган федеральной службы государственной статистики по Вологодской области. Статистический сборник, 2005. - 96с.

Активизация инвестиционной деятельности во многом зависит от развития строительных организаций. В настоящее время в Вологодской области действуют более 1150 строительных организаций, из которых 95% имеют численность работников менее 100 человек. Структура затрат при производстве выполняемых по договорам строительного подряда работ здесь отличается от среднероссийских показателей более высоким удельным весом затрат на материалы (в 2001 г. по России – 43,7%, в Вологодской области – 45,8%), а также на содержание и эксплуатацию строительных машин и механизмов (по России – 13,4%, в регионе – 15,5%). Парк машин и механизмов физически изношен и морально устарел. И не случайно в 2002 г. объем подрядных работ в Вологодской области к уровню 1995г. в сопоставимой оценке составил только 60%. Подрядный способ строительного-монтажных работ все более уступает место хозяйственному способу, который, как правило, имеет меньшую экономическую эффективность, что также выступает одной из причин ежегодного отставания стоимости вводимых в действие основных фондов на 30 – 40% по сравнению с объемом инвестиций в основной капитал.

В целом укрупненную характеристику инвестиционной сферы (с точки зрения благоприятных возможностей и угроз инвестиционному процессу, его сильных и слабых сторон) экономики Вологодской области можно представить посредством SWOT-анализа. В таблице 2.3.8 приводятся результаты SWOT-анализа современного состояния инвестиционной сферы Вологодской области, выполненного группой исследователей [50, 170].

Характеристики инвестиционной среды и условий инвестирования, полученные посредством SWOT-анализа, еще не дают полного представления о региональном инвестиционном климате и пригодны, прежде всего, для выработки инвестиционной стратегии как хозяйствующих структур, так и органов государственного регулирования экономики [169].

Во всяком случае, полученное концентрированное представление о состоянии инвестиционной сферы является основанием для обозначения конкретных опорных точек при выработке инвестиционных решений в проецируемой «системе координат».

Весьма важным аргументом при обосновании решений в сфере управления инвестициями выступает инвестиционная привлекательность экономики, параметры которой в последнее время все чаще и чаще оцениваются посредством рейтингов.

Так, по рейтинговой оценке, составленной Министерством экономического развития и торговли РФ в 2004г., Вологодская область заняла 8 место, поднявшись сразу на шесть позиций (впереди находятся Ямало-Ненецкий, Ненецкий, Ханты-Мансийский автономные округа, Москва и Санкт-Петербург, а также Самарская и Белгородская области). Динамика рейтинга инвестиционного риска вложений в Вологодскую область среди 89 регионов России (по данным журнала «Эксперт») выглядит следующим образом: 1998г. - 12 место; 1999г. - 27 место; 2000г. - 35 место; 2001г. - 6 место; 2002г. - 11 место; 2003г. - 9 место; 2004г. - 7 место.

Однако, на наш взгляд, рейтинговые оценки имеют высокую степень субъективизма. И чтобы выполнить оценку инвестиционной привлекательности отраслей экономики, территориально-отраслевых образований, требуется выразить сложившиеся приоритеты инвестиционной деятельности, обозначить факторы, обусловившие зарождение новых тенденций в инвестиционном процессе, и степень реагирования на них инвесторов.

Таблица 2.3.8

**Сводная матрица SWOT-анализа инвестиционной сферы экономики
Вологодской области**

Сильные стороны	Слабые стороны
<ol style="list-style-type: none"> 1. Повышательный тренд макроэкономической ситуации в стране. 2. Преобладание в общем объеме инвестиций затрат на модернизацию и техническое перевооружение производства. 3. Высокий удельный вес собственных средств предприятий в финансировании инвестиционных процессов, что свидетельствует об укреплении финансового положения предприятий. 4. Рост денежных сбережений населения, являющихся важнейшим источником финансирования долгосрочных инвестиций. 5. Прогрессивные тенденции в технологической и воспроизводственной структуре инвестиций. 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Недостаточная социальная направленность инвестиционных проектов 2. Невысокий удельный вес банковских кредитов, заемных средств других организаций и средств внебюджетных фондов среди источников финансирования инвестиционной деятельности. 3. Уменьшение доли бюджетных средств в финансировании инвестиций. 4. Отсутствие эффективных механизмов трансформации денежных сбережений населения в реальные инвестиции. 5. Нерациональная структура иностранного капитала в инвестирование экономики.
Возможности	Угрозы
<ol style="list-style-type: none"> 1. Наличие относительно развитого промышленного и сельскохозяйственного потенциала. 2. Выгодное экономико-географическое положение региона. 3. Развитие сети финансово-кредитных учреждений. 4. Существование пакета законодательных документов, благоприятствующих развитию инвестиционной деятельности в регионе. 5. Расширение участия иностранного капитала в инвестировании отраслей региональной специализации: черной металлургии, лесопромышленного комплекса, химической и стекольной промышленности. 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Ярко выраженная территориальная дифференциация инвестиционного процесса. 2. Высокая изношенность основных фондов строительных организаций. 3. Сокращение удельного веса подрядных работ. 4. Ограниченность платежеспособного инвестиционного спроса. 5. Низкая инвестиционная активность малого и среднего бизнеса.

Для этих целей могут быть использованы различные методические подходы, сочетающие графо-аналитические и экономико-математические приемы анализа и обработки данных, отличающиеся большой трудоемкостью выполнения обширного спектра операций. Данная задача упрощается в условиях налаживаемого в системе Банка России мониторинга социально-экономических процессов, принципы которого вполне могут быть распространены и постепенно введены в практику деятельности экономических структур субфедеральных органов государственного управления.

Опираясь на выявленные тенденции инвестиционного процесса в экономике Вологодской области, можно, соглашаясь в целом с выводами аналитиков Вологодского НКЦ ЦЭМИ РАН, предполагать в среднесрочной перспективе:

- повышение инвестиционной активности как за счет наращивания собственных источников инвестиций предприятий региона, так и расширения участия в инвестиционном процессе средств бюджета, внебюджетных фондов, банковского кредитования;

- возрастание организационно-технического уровня строительства с постепенным переходом от управления строительством отдельных объектов к управлению инвестиционными проектами;

- увеличение объемов строительства и ввода жилых домов, развитие жилищного строительства за счет средств населения и расширения масштабов его ипотечного кредитования.

Относительно параметров развития инвестиционного процесса представляется достижимым в 2006-2010гг. темп роста объемов вложений в год на уровне 9-11%. Однако названное приращение инвестиций в основной капитал выступит лишь первым импульсом (на фоне экономического оживления и положительной динамики инвестиционного процесса) к решению проблемы возрастной структуры основного капитала, его физического и морального износа. Как видно из рис.4, процесс обновления устаревших основных фондов отстает от их выбытия и сформировалась негативная тенденция превышения выбытия над вводом новых фондов.

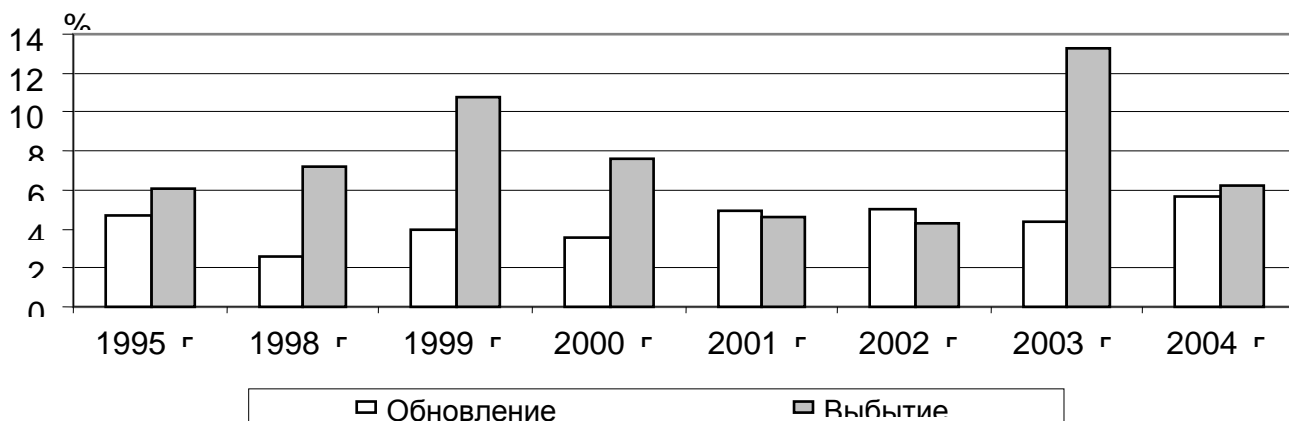


Рис. 4. Обновление и выбытие основных фондов в экономике Вологодской области, %

Активизация инвестиций в основной капитал обусловливается также их прогрессирующим старением. Так, средний возраст производственного оборудования в промышленности России повысился, как это явствует из данных Росстата, за период 1990-2004гг. с 10,8 до 21,2 лет. Здесь оборудование в возрасте до 5 лет составляет на конец 2004г. 8,6%, тогда как в 1990г. его находилось 29,4% и от 6 до 10 лет, соответственно, - 5,1 и 28,3%, а более 20 лет - 51,5% и 15%! Все это негативно отражается на эффективности экономики и требует активизации инвестиционной деятельности на основе вовлечения дополнительных инвестиционных ресурсов, в том числе усилиями и возможностями кредитно-финансовых организаций.

3. СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ОРГАНИЗАЦИИ АНАЛИЗА И ПРОГНОЗИРОВАНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОГО И ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЦЕССА В РЕГИОНЕ

3.1. Разработка когнитивной карты факторов и модели формирования инвестиционных ресурсов региональной экономической системы

Сложный и динамичный характер регионального инвестиционно-экономического процесса требует не только анализа, оценки, но и прогнозирования последствий различных вариантов его развития. Научная методология предполагает необходимость строить прогнозы и оценки на принципах системного подхода, положенного в основу соответствующей системы анализа и прогнозирования.

Однако, подобно большинству систем в экономике и управлении, инвестиционный механизм экономической системы региона слабо структурирован⁹. Для моделирования таких систем аналитическое описание либо статистическое наблюдение зависимостей между входными или выходными параметрами затруднено, а зачастую невозможно. Приходится прибегать к субъективным моделям, основанным на экспертной информации, обрабатываемой с привлечением логики «здравого смысла», интуиции и эвристик.

Одним из эффективных подходов к исследованию слабо структурированных систем и процессов является метод когнитивного моделирования, предложенный Р. Аксельродом [220]. В рамках когнитивной модели информация о системе представляется в виде набора понятий (факторов) и связывающей их причинно-следственной сети, называемой когнитивной картой. Карта отражает субъективные представления эксперта (или группы экспертов) о законах и закономерностях, присущих моделируемой системе.

Таким образом, процесс когнитивного моделирования происходит на двух уровнях. Вначале эксперт, исходя из своих знаний и представлений о предметной области, формирует ее понятийную модель в виде набора понятий и причинно-следственных связей между ними. Затем эта модель представляется в виде когнитивной карты.

⁹ Под слабоструктурированными понимаются системы, параметры и законы поведения которых описываются в основном на качественном уровне, и изменения параметров системы могут приводить к труднопредсказуемым изменениям ее структуры [94].

Понятие нечеткой когнитивной карты [62, с.97] представляет расширение классического понятия когнитивной карты. Расширение основано на весьма естественных предположениях: взаимовлияния между факторами (называемыми также концептами) могут различаться по интенсивности; интенсивность любого влияния может изменяться с течением времени. Поэтому вводится показатель интенсивности влияния, и от «обычного» (классического) отношения мы переходим к нечеткому отношению, элементы которого характеризуют направление и степень интенсивности (вес) влияния между концептами.

При построении нечеткой когнитивной карты эксперту необходимо отвечать на множество вопросов, которые можно в общем виде описать двумя вопросами-шаблонами:

- Есть ли причинно-следственная связь между факторами А и В, и если да, то какой из факторов А и В является причиной, а какой – следствием?

- Усиливается или ослабляется концепт-следствие в результате усиления (ослабления) концепта-причины и в какой степени это усиление (ослабление) проявляется?

Нечеткая когнитивная карта факторов формирования инвестиционных ресурсов региональной экономической системы, строилась нами на основе опроса 17 экспертов (в алфавитном порядке):

- Басова (Бакаева) Е.А., кандидат экономических наук, заведующая кафедрой экономики и управления Ухтинского государственного технического университета;

- Бердников И.В., кандидат экономических наук, заведующий сектором экономического анализа и мониторинга предприятий отдела экономического анализа экономического управления ГУ Банка России по Саратовской области;

- Будаковская О.В., начальник отдела экономического анализа и мониторинга предприятий экономического управления ГУ Банка России по Волгоградской области;

- Германова Л.П., главный экономист отдела экономического анализа и мониторинга предприятий сводно-экономического управления ГУ Банка России по Вологодской области;

- Кирсанова Е.В., кандидат экономических наук, начальник отдела экономического анализа и мониторинга предприятий сводно-экономического управления НБ ЦБ РФ Республики Татарстан;

- Крыксин Г.В., кандидат экономических наук, заведующий сектором экономического анализа и мониторинга предприятий сводно-экономического отдела ГУ Банка России по Белгородской области;
- Логачева Н.А., ведущий экономист отдела экономического анализа и мониторинга предприятий сводно-экономического управления ГУ Банка России по Вологодской области;
- Малинина Н.А., кандидат экономических наук, доцент, ведущий экономист аналитического отдела управления мониторинга предприятий и анализа спроса на банковские услуги Департамента банковского регулирования и надзора Банка России;
- Медведев А.Ю., кандидат экономических наук, доцент кафедры экономики и менеджмента Вологодского государственного технического университета;
- Михалев О.В., кандидат экономических наук, доцент, начальник отдела экономического анализа и мониторинга предприятий экономического управления ГУ Банка России по Омской области;
- Москвина О.С., кандидат экономических наук, доцент кафедры бухгалтерского учета, анализа и аудита Вологодского государственного технического университета;
- Советов П.М., доктор экономических наук, профессор, главный научный сотрудник Института экономических проблем Кольского научного центра РАН, профессор кафедры управления производством Вологодской государственной молочнохозяйственной академии имени Н.В. Верещагина;
- Сорокина И.В., кандидат экономических наук, доцент кафедры экономики и менеджмента Вологодского государственного технического университета;
- Староверова Г.С., кандидат экономических наук, доцент кафедры экономики и менеджмента Вологодского государственного технического университета;
- Степанова Е.Н., кандидат экономических наук, доцент кафедры экономико-математического моделирования Вологодского государственного технического университета;
- Усов Д.Л., начальник отдела экономического анализа и мониторинга предприятий сводно-экономического управления ГУ ЦБ РФ по Вологодской области;
- Харитоновна Е.Э., главный экономист аналитического отдела управления мониторинга предприятий и анализа спроса на банков-

ские услуги Департамента банковского регулирования и надзора Банка России.

Вначале с помощью экспертов был выявлен ряд факторов, влияющих на процесс формирования инвестиционных ресурсов региона. Полученная информация была обработана с целью устранения двусмысленностей и повторений, а также для согласования используемой экспертами терминологии. В итоге изначальный список, представленный в алфавитном порядке, составил 50 позиций (табл.3.1.1).

Таблица 3.1.1

**Факторы, влияющие на процесс формирования
инвестиционных ресурсов экономической системы региона**

1	Валютный курс рубля
2	Величина собственного капитала предприятий региона
3	Величина средней заработной платы в регионе
4	Величина чистых активов предприятий региона
5	Государственная финансовая поддержка инвестиционных проектов в регионе
6	Доля просроченной дебиторской задолженности в регионе
7	Доля просроченной кредиторской задолженности в регионе
8	Доля сбережений в структуре расходов населения региона
9	Доля убыточных предприятий в регионе
10	Инвестиционная активность в регионе
11	Инвестиционная активность, направленная в регион субъектами из вне регионе
12	Инвестиционная привлекательность региона
13	Инфляция
14	Количество трудоспособного населения в регионе
15	Количество крупных и средних предприятий в регионе
16	Конкурентоспособность структурообразующих предприятий региона
17	Концентрация капитала в регионе
18	Месторасположение региона
19	Наличие законодательной базы в регионе
20	Наличие в регионе привлекательной динамично развивающейся отрасли/предприятия
21	Наличие крупных и хорошо проработанных инвестиционных проектов в регионе
22	Налоговое стимулирование инвестиционной деятельности в регионе
23	Объем бюджетных целевых инвестиционных программ в регионе
24	Объем долгосрочного кредитования предприятий региона
25	Объем долгосрочных средств банков в регионе

Окончание табл.3.1.1

26	Объем долгосрочных средств государственного сектора в регионе
27	Объем долгосрочных средств иностранных инвесторов в регионе
28	Объем долгосрочных средств населения в регионе
29	Объем долгосрочных средств предприятий в регионе
30	Объем доходов населения региона
31	Объем инвестиционных ресурсов региональной экономической системы
32	Политика руководства региона, направленная на его открытость инвесторам
33	Политическая стабильность региона
34	Процент износа основных фондов в регионе
35	Развитая инфраструктура региона
36	Развитость финансовых и инвестиционных институтов в регионе
37	Ресурсный потенциал региона
38	Синергия между секторами хозяйства региона
39	Средняя ставка по банковским долгосрочным кредитам в регионе
40	Средняя ставка по лизингу в регионе
41	Ставка рефинансирования
42	Стимулирование иностранных инвестиций в регионе
43	Сумма амортизации предприятий региона
44	Сумма вкладов населения в регионе
45	Уровень жизни населения региона
46	Финансовая эффективность экономики региона
47	Финансовые результаты структурообразующих предприятий региона
48	Экономическая конъюнктура в регионе
49	Экономическая стабильность в регионе
50	Эффективность использования оборотного капитала предприятиями региона

На следующем этапе эксперты устанавливали причинно-следственные связи между факторами с указанием для каждой связи ее характера (усиливающая она или ослабляющая). В результате была получена когнитивная карта факторов формирования инвестиционных ресурсов экономической системы региона, отражающая его причинно-следственную структуру (без учета интенсивности взаимовлияний). Однако данный вариант карты не мог быть принят в качестве инструмента анализа.

В этой связи нами был проведен следующий этап, на котором экспертам предлагалось оценить силу каждого влияния. Словесные суждения экспертов были формализованы с помощью специально разработанной шкалы (табл. 3.1.2).

Таблица 3.1.2

Шкала для формализации силы влияния между концептами

Элемент шкалы	Интерпретация в терминах силы влияния
0	Влияние отсутствует
0,1	Минимально возможное (практически отсутствует)
0,3	Слабое
0,5	Среднее
0,7	Существенное
0,9	Сильное
1	Максимально возможное
0,2, 0,4, 0,6, 0,8	Промежуточные уровни

По результатам этого этапа были сформированы:

- когнитивная матрица, содержащая усредненные оценки интенсивности влияний, имеющие значения выше среднего (таблица 3.1.3);

- когнитивная карта факторов формирования инвестиционных ресурсов экономической системы региона, отражающая причинно-следственную его структуру с учетом интенсивности взаимовлияний (рис. 5).

Таблица 3.1.3

Когнитивная матрица факторов формирования инвестиционных ресурсов экономической системы региона

	2	3	20	23	24	25	28	29	30	31	37	46	47	50
2										0.8				
3									0.7					
5				0.8										
6														-0.6
12										0.6				
20								0.5						
23										0.7				
24										0.8				
25					0.6									
28						0.6								
29						0.7								
30							0.8							
31											0.5			
34													-0.6	
37			0.5											
43										0.6				
46		0.5												
47	0.6	0.5												
49										0.5				
50												0.5		

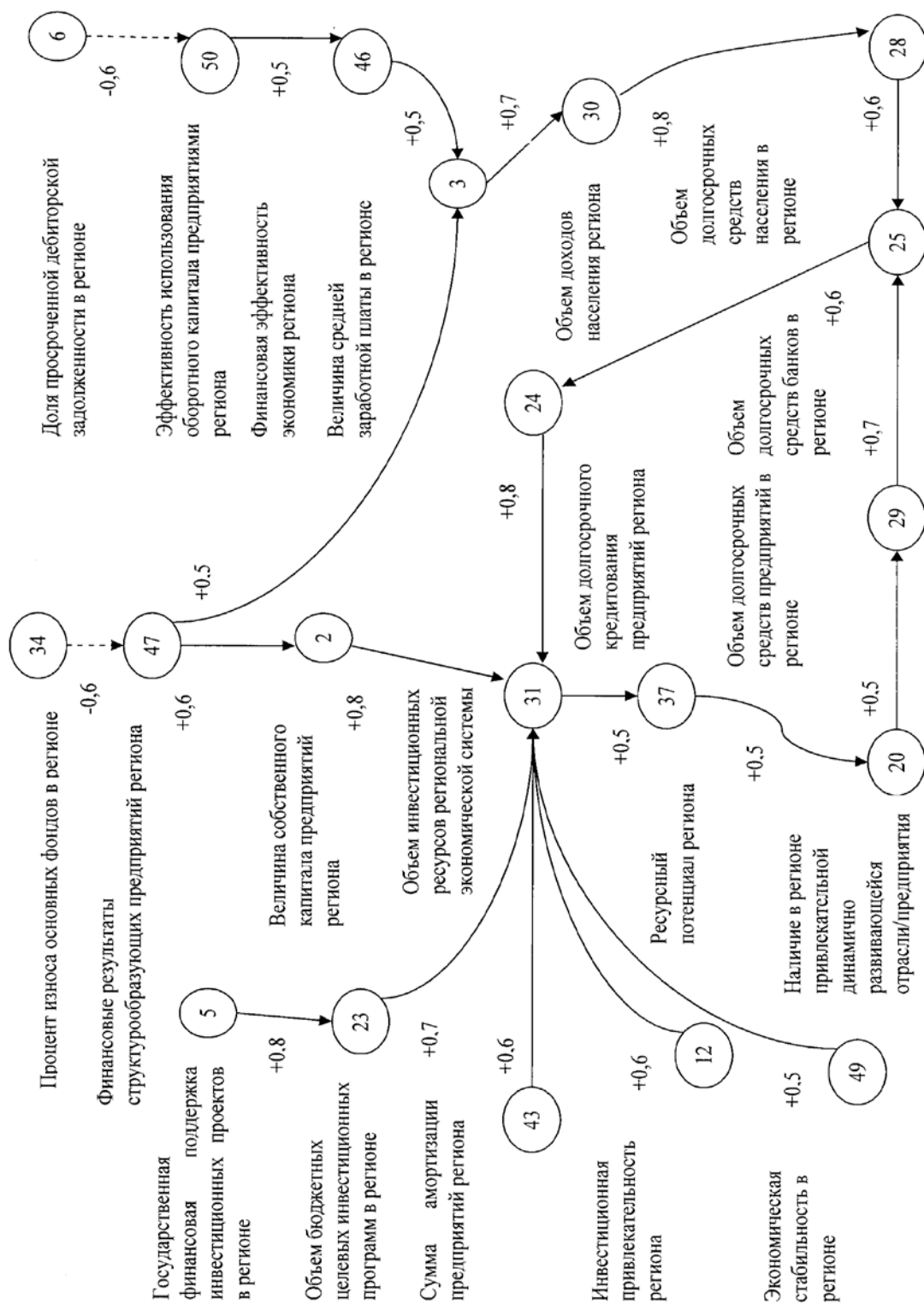


Рис. 5. Когнитивная карта факторов формирования инвестиционных ресурсов экономической системы региона

Таким образом, полученная когнитивная матрица позволяет определить весомость факторов, влияющих на формирование инвестиционных ресурсов экономической системы региона. Как видно, непосредственно на результирующий фактор наибольшее влияние оказывают величина собственного капитала предприятий и объем долгосрочного кредитования предприятий региона. Кроме того, не прямое, но наиболее существенное влияние оказывают финансовые результаты структурообразующих предприятий региона.

В то же время, разработанная когнитивная карта позволяет систематизировать знания о факторах формирования инвестиционных ресурсов экономической системы региона в их взаимосвязи и взаимодействии. Кроме того, разработка нечеткой когнитивной карты позволила установить степень взаимодействия основных субъектов экономической системы региона, при совместном участии которых осуществляется формирование инвестиционных ресурсов региональной экономической системы. Таковыми являются: предприятия, кредитные организации, население региона, бюджет (органы государственной власти). Причем, предприятия и кредитные организации оказывают наиболее существенное влияние, а участие населения в основном проявляется при формировании ресурсов банковской системы региона.

Таким образом, в результате когнитивного анализа нами установлено, что на объем инвестиционных ресурсов региональной экономической системы осуществляют положительное влияние как количественно не измеряемые факторы (экономическая стабильность в регионе, инвестиционная привлекательность региона), так и количественно измеряемые. Таковыми являются: величина собственного капитала, формируемая под влиянием финансовых результатов структурообразующих предприятий региона; сумма амортизационных отчислений на предприятиях региона; объем долгосрочного кредитования предприятий; объем бюджетных целевых инвестиционных программ в регионе, формируемый под влиянием государственной финансовой поддержки инвестиционных проектов в регионе. В дополнение к когнитивной матрице нечеткая когнитивная карта придает наглядность систематизированным знаниям о факторах и позволяет использовать их в управлении исследуемым процессом.

На основе осуществленной систематизации становится возможным проведение мониторинга инвестиционных ресурсов экономической системы региона в качестве ключевого элемента функциониро-

вания информационно-аналитической системы территориального учреждения Банка России.

Отсюда будет логичным обозначить искомую функциональную модель, содержащую общую схему целей и элементов информационно-аналитической системы анализа и прогнозирования инвестиционных ресурсов экономической системы региона (рис. 6).



Рис. 6. Функциональная модель мониторинга инвестиционно-экономической активности в регионе

Привлекательность предлагаемой модели заключается в наглядности представления функционального преобразования имеющегося у территориального учреждения Банка России информационного ресурса (данные статистики и мониторинга предприятий Банка России, отчетность кредитных организаций) в востребованный информационный продукт – аналитический сборник «Мониторинг инвестиционных ресурсов экономической системы региона». Развитие предлагаемой аналитической системы должно основываться как на совершенствовании используемой технологии обработки информации (ручная, человеко-машинная, автоматизированная), так и на разработке отсутствующих в данное время методик анализа и прогнозирования инвестиционных ресурсов экономической системы региона.

Предложенная функциональная модель системы анализа и прогнозирования наглядно демонстрирует взаимосвязь ее целей, задач, информационных источников и результатов. Становится очевидной дистанция между существующим и перспективным уровнями функционирования информационно-аналитической системы региона. Причем фундаментальной основой сокращения этой дистанции является разработка методик анализа и прогнозирования инвестиционных ресурсов экономической системы региона.

Однако в настоящее время в научном обороте отсутствуют устоявшиеся методологические точки зрения о том, как рассчитать величину инвестиционных ресурсов в регионе.

Так, Л.В. Мельникова [114, с. 56] отмечает: «... статистика национальных счетов дает возможность оценить размер инвестиционных ресурсов региона. Если забыть о межбюджетных перечислениях и предположить, что вся создаваемая в регионе валовая добавленная стоимость остается на его территории, то после оплаты труда работников и пополнения доходов регионального бюджета оставшаяся часть добавленной стоимости региона может быть потенциально направлена на инвестиции».

В рекомендациях по практическому использованию результатов мониторинга предприятий для нужд надзорного блока Банка России и банковского сообществ (письмо Банка России от 17 марта 2006 года № 40-Т) инвестиционные ресурсы трактуются, как сумма собственных средств и долгосрочных обязательств предприятий.

Очевидно, что в первом случае расчет обладает существенной погрешностью, вследствие ряда принятых допущений, а во втором результат получается неполным, поскольку не учитывает средств бюджета, выделенных на инвестиционные цели в составе целевых программ.

Тем не менее, указанные точки зрения заслуживают уважения, однако предложенный Мельниковой Л.В. расчет необходимо изменить.

По нашему мнению, при расчете величины сформированных инвестиционных ресурсов в регионе следует определить сумму, включающую: 1) бюджетные средства (федеральные и региональные), выделенные на инвестиционные цели в составе целевых программ; 2) собственные источники предприятий и организаций сектора нефинансовых корпораций; 3) инвестиционные кредиты банков; 4) прочие инвестиционные ресурсы (таблица 3.1.4). Указанный расчет основывается на результатах рассмотренного выше когнитивного анализа.

Таблица 3.1.4

Инвестиционные ресурсы экономики Вологодской области

	2000г.	2001г.	2002г.	2003г.	2004г.	2005г.	2006г.
Средства федерального бюджета, направленные в инвестиции (млн. руб.)	567	692	639	685	1250	1496	654
Средства регионального бюджета, направленные в инвестиции (млн. руб.)	859	579	455	430	530	610	928
Прибыль предприятий (млн. руб.)	28665	11468	12422	28824	60437	53307	58342
Амортизационные отчисления предприятий (млн. руб.)	1744	1922	3809	4812	6324	6208	7347
Инвестиционные кредиты банков (млн. руб.)	443	832	1476	2845	3924	4844	12737
Прочие инвестиционные ресурсы (млн. руб.)	2206	1873	1220	3198	15594	29211	28868
Всего инвестиционных ресурсов региона (млн. руб.)	34484	17366	20021	40794	88059	95676	108876
Доля инвестиционных кредитов банков в инвестиционных ресурсах региона	1,3	4,8	7,4	7,0	4,5	5,1	11,7

В данном контексте под инвестиционными кредитами банков понимаются кредиты со сроком погашения более одного года. Под другими инвестиционными ресурсами понимаются все, не перечисленные выше, но фактически осуществленные виды источников инвестиций в основной капитал.

Как видно, предложенный расчет позволяет включить в аналитический оборот ранее отсутствующие параметры инвестиционных ресурсов региона.

На наш взгляд, со стороны спроса на указанном рынке, с определенной долей допущений, вполне могут выступать инвестиции в основной капитал. Сторону предложения, по нашему мнению, представляют инвестиционные ресурсы.

Как было показано ранее, существенную значимость в формировании инвестиционных ресурсов имеют средства бюджета, ресурсы предприятий и ресурсы населения, которые, в свою очередь, оказывают определяющее влияние на формирование ресурсов кредитных организаций.

Сознавая целостность обозначенного механизма формирования инвестиционных ресурсов, но, в то же время, подчеркивая особую роль в нем ресурсов кредитных организаций, размещаемых, в том числе, и в инвестиционные кредиты, обоснование модели анализа и оценки рынка кредитования инвестиций нами будет проведено отдельно. Здесь же предметом мониторинга инвестиционных ресурсов выступают собственные и долгосрочные привлеченные средства предприятий как источники формирования инвестиций в основной капитал, так и источники формирования инвестиционных ресурсов.

Отсюда становится возможным сопоставление величины фактически используемых инвестиционных ресурсов, фиксируемых органами статистики в виде источников финансирования инвестиций в основной капитал, с общей величиной сформированных инвестиционных ресурсов в регионе и тем самым оценка полноты использования инвестиционных ресурсов.

Предлагаемая нами структурная модель формирования инвестиционных ресурсов экономической системы региона, приведена на рисунке 7.



Рис.7. Структурная модель формирования инвестиционных ресурсов экономической системы региона

3.2. Алгоритм ведения мониторинга инвестиционно–экономической активности в регионе

Для выявления характеристик динамики формирования инвестиционных ресурсов экономической системы региона структурируем задачи анализа на ряд последовательных этапов (рис. 8) с использованием следующих основных показателей:

- объем инвестиций в основной капитал;
- объем кредитов банков в источниках финансирования инвестиций в основной капитал;
- объем задолженности по кредитам, предоставленным кредитными организациями юридическим лицам;
- объем банковских вкладов (депозитов) юридических и физических лиц, привлеченных кредитными организациями;

- объем вкладов физических лиц, привлеченных кредитными организациями;
- объем расходов населения, направляемых во вклады;
- объем доходов населения.



Рис.8. Алгоритм анализа структуры инвестиционных ресурсов региона.

Источниками информации, содержащими значения избранных показателей, являются:

1. Сборники государственной статистики (объем инвестиций в основной капитал; объем кредитов банков в источниках финансирования инвестиций в основной капитал; объем расходов населения, направляемых во вклады; объем доходов населения). Следует заметить, что в сборниках государственной статистики нет такого показателя, как объем расходов населения, направляемых во вклады. Но указанный показатель можно рассчитать из публикуемых, а именно: объема доходов населения и доли доходов, направляемых во вклады, с учетом небольшой погрешности (в эту долю включаются не только

средства, направляемые во вклады, но и на покупку валюты, а также на приобретение недвижимости).

2. Бюллетени банковской статистики (региональное приложение), ежеквартально издаваемые Центральным банком Российской Федерации и размещаемые на собственном сайте в сети интернет (объем задолженности по кредитам, предоставленным кредитными организациями юридическим лицам; объем банковских вкладов (депозитов) юридических и физических лиц, привлеченных кредитными организациями; объем вкладов физических лиц, привлеченных кредитными организациями). В указанных бюллетенях публикуются данные по Российской Федерации и отдельно по каждому ее субъекту.

Отметим, что, несмотря на наличие в наименовании банковских показателей слова «объем», они представляют не объемные (за период), а моментные (на дату) показатели. Для сопоставимости избранных банковских показателей с указанными статистическими, требуется провести процедуру их пересчета с использованием средней хронологической за период, как правило, один год.

На каждом этапе указанного анализа отражается, насколько эффективен «процесс» трансформации величины, характеризующей «вход», в величину, характеризующую «выход». Также следует показать, какие факторы способствовали, а какие препятствовали повышению эффективности анализируемого процесса. Для этого нужно использовать и другие необходимые данные, имеющиеся в распоряжении аналитиков.

Представляется, что на основе взаимодействия подразделений в проведении анализа имеющихся в их распоряжении данных, можно осуществить подготовку специального, качественно исполненного информационно-аналитического обзора, содержащего анализ регионального процесса формирования инвестиционных ресурсов. Тогда станет возможным, во-первых, систематически получать информацию, которой в настоящее время не располагают руководители Главного управления и другие потребители, во-вторых, определить, у каких субъектов (население, банки или предприятия и организации) следует повышать в первую очередь эффективность процесса трансформации величин, характеризующих «вход» в величины, характеризующие «выход». Сопоставление результатов, полученных на первых четырех этапах предлагаемого анализа, позволит, по крайней мере,

сделать вывод о том, насколько справедливы претензии, предъявляемые в этом отношении банковскому сектору региона.

Не менее важным является сопоставление результатов 3, 4 и 5, 6 этапов анализа. Данная информация будет способствовать выявлению имеющихся резервов в формировании инвестиционных ресурсов и оценке качества управления этим процессом, на особое значение которого, в частности, обращает внимание Е.А.Бакаева [9].

Осуществление мониторинга инвестиционных ресурсов экономической системы региона требует изменения существующей схемы движения информационных потоков в территориальном учреждении Банка России с целью оптимизации обработки и анализа поступающей информации. На рисунках 9 и 10 приведены существующая и предлагаемая схемы движения информационных потоков.

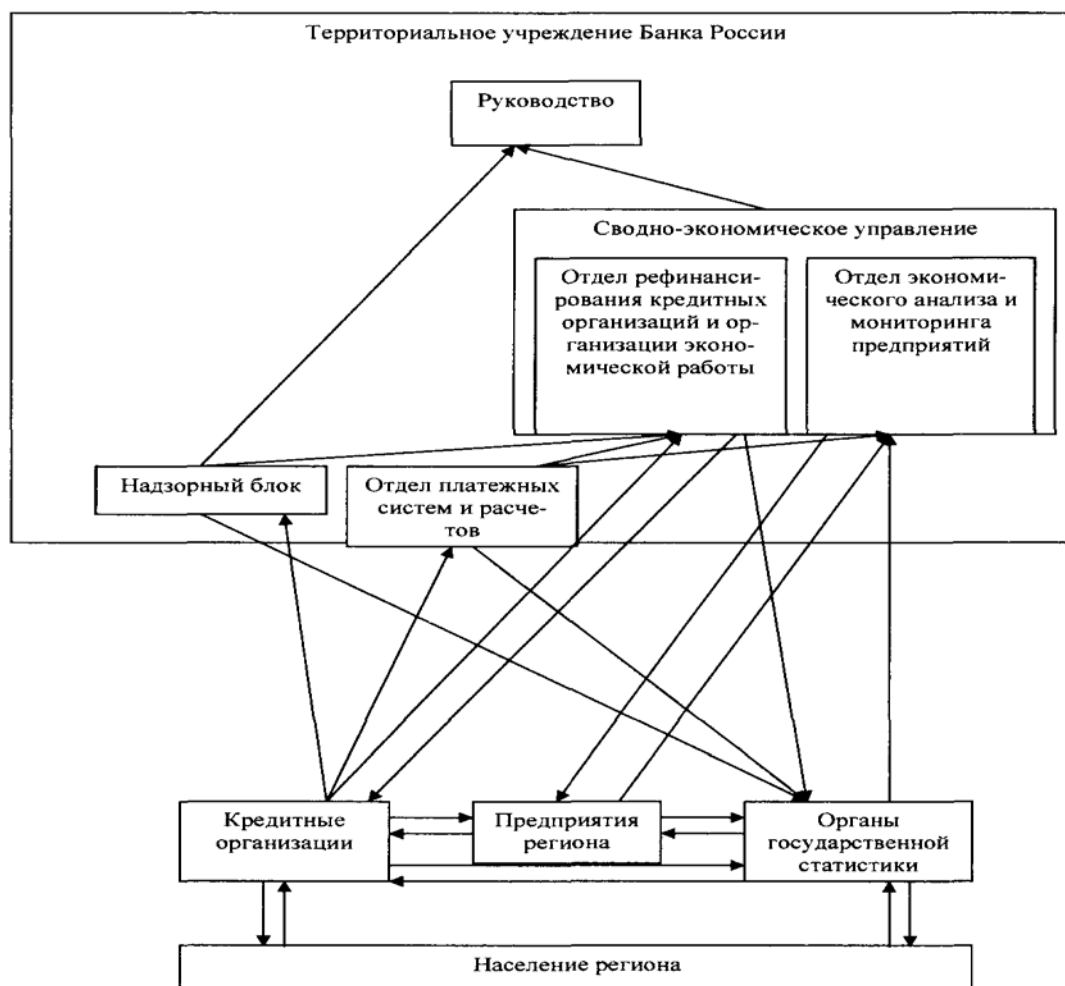


Рис.9. Существующая схема информационных потоков в банковской сфере анализа инвестиционно - экономического процесса в регионе

Предлагаемые изменения связаны с рационализацией движения и обработки информационных потоков, характеризующих развитие инвестиционно-экономического процесса в регионе.

Существующая схема движения информационных потоков демонстрирует тот факт, что информация от предприятий, органов государственной статистики и кредитных организаций, необходимая, согласно когнитивной карте, для характеристики процесса формирования инвестиционных ресурсов, поступает изолированно в различные структурные подразделения территориального учреждения Банка России, которые курируются различными заместителями начальника Главного управления, что усложняет их информационное взаимодействие ввиду различной функциональной направленности этих подразделений при анализе получаемой ими информации.

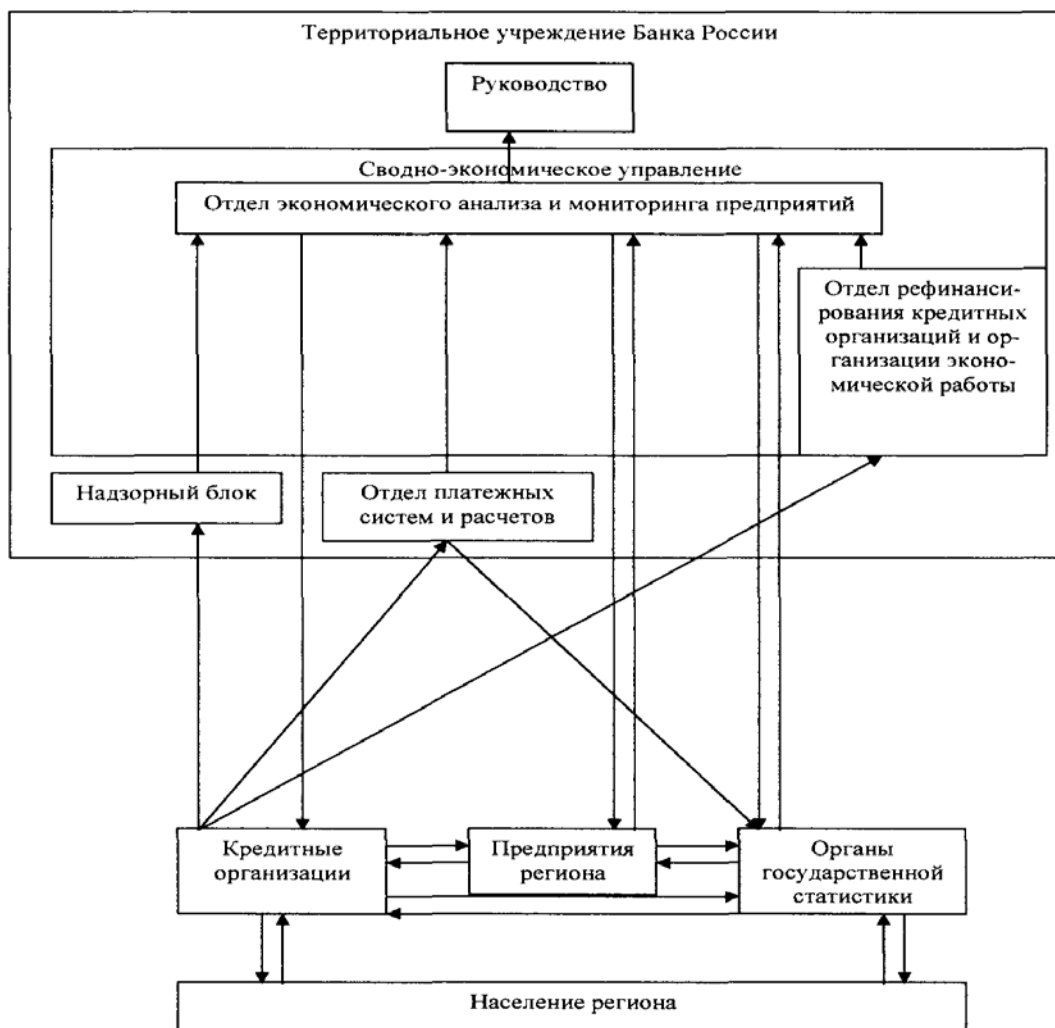


Рис.10. Проектируемая схема информационных потоков в условиях организации мониторинга инвестиционно - экономического процесса

Предлагаемая схема движения информационных потоков позволяет сконцентрировать поступающую в территориальное учреждение Банка России информацию в одном подразделении, наделенном полномочиями осуществлять комплексный ее анализ.

По нашему мнению, анализ и прогнозирование развития процессов формирования и использования инвестиционных ресурсов экономической системы региона следует осуществлять в отделе экономического анализа и мониторинга предприятий, являющемся подразделением сводно-экономического управления на условиях информационного взаимодействия с другими подразделениями в рамках предлагаемой схемы движения информационных потоков.

Соответствующий информационный продукт будет формироваться на основе данных мониторинга: 1) инвестиционно-экономической активности и 2) регионального рынка кредитования инвестиций. В дальнейшем, основываясь на указанной апробации, станет возможным осуществить формирование и выпуск специального информационно-аналитического бюллетеня, содержащего результаты анализа экономического и инвестиционного процесса в регионе. Представляется целесообразным предложить осуществить подобное совершенствование системы анализа и прогнозирования всем территориальным учреждениям Банка России.

Реализация алгоритма ведения мониторинга инвестиционно-экономической активности в регионе предполагает сопоставления за ряд лет объемов инвестиций в основной капитал и инвестиционных ресурсов экономической системы региона, используя информацию из таблиц 2.3.1 и 3.1.4. В таблице 3.2.1 приводится результат указанного сопоставления.

Таблица 3.2.1

Сопоставление объемов инвестиций в основной капитал и инвестиционных ресурсов экономики Вологодской области

Показатели	2000г.	2001г.	2002г.	2003г.	2004г.	2005г.
Инвестиции в основной капитал, млрд. руб. (в фактических ценах соответствующих лет)	8,6	10,3	13,9	15,4	37,0	53,8
То же в % к предыдущему году	97,7	119,5	122,3	110,7	210,0	114,6
Всего инвестиционных ресурсов региона (млрд. руб.)	34,5	17,4	20,0	40,8	88,1	95,7
То же в % к предыдущему году	50,4	115,3	203,8	215,9	108,6
Доля инвестиций в основной капитал в инвестиционных ресурсах региона, %	24,9	59,2	69,5	37,7	42,0	56,2

Далее, за избранный период времени следует осуществить сопоставление структур указанных величин по источникам финансирования, используя информацию из таблиц 2.3.5 и 3.1.4. В таблице 3.2.2 отражается указанное сопоставление как результат мониторинга.

Несмотря на достаточно существенные различия значений долей структурных элементов сопоставляемых величин в разные годы, что говорит о нестабильности изучаемых инвестиционных процессов, очевидно сокращение участия в них средств бюджетов и преобладание собственных средств предприятий. Также обращает на себя внимание значительное увеличение доли прочих долгосрочных привлеченных средств и инвестиционных ресурсов. На наш взгляд, именно влияние указанного параметра нивелирует нарастающее участие инвестиционного кредитования банков. Изучив структуру прочих привлеченных средств и сопоставив ее со структурой инвестиций в основной капитал в разрезе отраслей, нами установлено, что с 4 квартала 2004 года в Вологодской области активизировалось централизованное вложение средств за счет средств ОАО «Газпром», направляемых на строительство федерального газопровода «Грязовец – Ганновер», проходящего по территории Вологодской области.

Таблица 3.2.2

**Сопоставление структуры инвестиций в основной капитал
и инвестиционных ресурсов в Вологодской области,
по источникам финансирования (в % к итогу)**

Показатель	2000г.	2001г.	2002г.	2003г.	2004г.	2005г.
1	2	3	4	5	6	7
Инвестиции в основной капитал, всего	100	100	100	100	100	100
В том числе:						
Собственные средства предприятий	49,9	58,2	69,8	68,3	47,8	40,6
Привлеченные средства	50,1	41,8	30,2	31,7	52,2	59,4
Из них:						
Бюджетные средства	20,6	15,0	10,0	8,3	5,6	6,2
В том числе:						
федерального бюджета	6,6	6,7	5,2	4,3	3,3	2,7
областного бюджета и местных бюджетов	14,0	8,3	4,8	4,0	2,3	3,5
Кредиты банков	3,7	9,2	7,2	10,0	10,5	7,0
Прочие	25,3	17,3	12,9	13,4	36,1	46,2

Окончание табл. 3.2.2

1	2	3	4	5	6	7
Инвестиционные ресурсы, всего	100	100	100	100	100	100
В том числе:						
Собственные средства предприятий	89,5	79,1	83,0	84,7	77,2	64,4
Привлеченные средства	10,5	20,9	17,0	15,3	22,8	35,6
Из них:						
Бюджетные средства	3,9	7,4	5,4	2,7	2,0	2,3
В том числе:						
- федерального бюджета	1,5	4,2	3,2	1,7	1,4	1,6
- областного бюджета и местных бюджетов	2,4	3,2	2,2	1,0	0,6	0,7
Инвестиционные кредиты банков	1,3	4,9	7,4	7,2	4,7	5,4
Прочие инвестиционные ресурсы	5,3	8,6	4,2	5,4	16,1	27,9

Указанные вложения имеют временный характер, но приносят существенное искажение в структуру изучаемых нами величин и процессов. Следовательно, логичнее, на наш взгляд, их показывать отдельно и делать соответствующие ссылки при проведении сопоставления структур инвестиций в основной капитал и инвестиционных ресурсов.

С помощью составленных нами таблиц 3.2.3 и 3.2.4 необходимо осуществить сопоставление структуры инвестиций в основной капитал и инвестиционных ресурсов по источникам финансирования и отраслям региона.

Исходные данные концентрируются в органах статистики, но публикуются либо в разрезе источников финансирования инвестиций, либо по отраслям (видам экономической деятельности). Исключение составляют инвестиционные кредиты. В настоящее время кредитные организации предоставляют в Банк России отчетность, содержащую структуру кредитов либо по срокам, из которой можно рассчитать объем инвестиционных кредитов, либо по отраслям (видам экономической деятельности). В контексте настоящего исследования следует отметить, что именно Банк России формирует перечень и формы отчетности кредитных организаций. Авторами, в силу служебных полномочий, уже осуществлялись предложения дополнить существующую отчетность формой, содержащей информацию о сроках выданных банками кредитов в разрезе видов экономической деятельности.

Таблица 3.2.3

Форма для анализа структуры инвестиций в основной капитал и инвестиционных ресурсов по источникам финансирования и отраслям за 2004 год (в % к итогу)

	Всего	Собственные средства итога	Привлеченные средства				
			итога	в том числе:			
				федерального бюджета	регионального бюджета	инвестиционные кредиты	прочие
Инвестиций в основной капитал по региону	100,0	47,8	52,2	3,3	2,3	10,5	36,1
Промышленность	50,0						
Сельское хозяйство	2,3						
Строительство	0,7						
Транспорт	38,1						
Связь	1,2						
Торговля и общественное питание	0,9						
Прочее	6,8						
Инвестиционные ресурсы по региону	100,0	77,2	22,8	1,4	0,6	4,7	16,1
Промышленность							
Сельское хозяйство							
Строительство							
Транспорт							
Связь							
Торговля и общественное питание							
Прочее							

Таблица 3.2.4

Форма для анализа структуры инвестиций в основной капитал и инвестиционных ресурсов по источникам финансирования и видам экономической деятельности за 2005 год (в % к итогу)

	Всего	Собственные средства		Привлеченные средства			
		итого	итого	в том числе:			
				федерального бюджета	регионального бюджета	инвестиционные кредиты	прочие
Инвестиций в основной капитал по региону	100,0	40,6	59,4	2,7	3,5	7,0	46,2
Добыча полезных ископаемых							
Обрабатывающие производства							
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды							
Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство							
Строительство							
Транспорт и связь							
Оптовая и розничная торговля; ремонт автотранспортных средств, мотоциклов, бытовых изделий и предметов личного пользования							
Прочие виды деятельности							
Инвестиционные ресурсы по региону	100,0	64,4	35,6	1,6	0,7	5,4	27,9
Добыча полезных ископаемых							
Обрабатывающие производства							
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды							
Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство							
Строительство							
Транспорт и связь							
Оптовая и розничная торговля; ремонт автотранспортных средств, мотоциклов, бытовых изделий и предметов личного пользования							
Прочие виды деятельности							

Изучение существующей организационной структуры и оценка управленческого персонала позволяют утверждать, что имеющиеся возможности для полномасштабного осуществления мониторинга инвестиционных ресурсов могут быть реализованы наличным составом специалистов территориального учреждения Банка России посредством его организации и ведения на принципах: 1) регулярности, понимаемой, как постоянное равномерное и непрерывное отслеживание информации о динамике рынка инвестиций; 2) системности, подразумевающей упорядоченность, согласованность между взаимосвязанными и взаимообусловленными показателями инвестиционной деятельности; 3) достоверности, как формы соответствия содержания аналитических обзоров объективной реальности, обеспечиваемой точностью и обоснованностью средств и методов сбора и обработки данных; 4) полноты, отражающей достаточность исходной информации к анализу характеристик инвестиционного процесса для обоснования и принятия управленческого решения; 5) сопоставимости, обеспечивающей сравнимость параметров, которая достигается соблюдением единой методологии расчета показателей и одинаковой полноты охвата изучаемой совокупности.

На основе имеющихся в настоящее время данных нами сформированы таблицы 3.2.5 – 3.2.10, которые следует размещать в разделе бюллетеня «Мониторинг инвестиционно-экономической активности в регионе».

Таблица 3.2.5

**Доля инвестиционных кредитов банков экономике
в общем итоге выданных банками кредитов на начало года (%)**

	2000г	2001г	2002г	2003г	2004г	2005г	2006г
Российская Федерация	35,5	29,7	26,7	31,8	38,0	35,9	43,7
Вологодская область	8,0	11,9	14,0	21,4	25,5	22,7	20,4

Содержание первого раздела предлагаемого аналитического обзора «Мониторинг инвестиционных ресурсов экономической системы региона» рассмотрено в п.п. 2.3 и 3.2, а рассмотрению рынка кредитования инвестиций посвящен следующий раздел данного научного исследования.

Таблица 3.2.6

Объем задолженности по кредитам, предоставленным экономике Вологодской области по отраслям (тыс. руб.)

Дата	Вологодская область							Физическим лицам
	Всего юридическим лицам	в том числе:					прочие отрасли	
		промыш- ленность	сельское хозяйство	строитель- ство	торговля	транспорт		
1	2	3	4	5	6	7	8	9
На 1.04.2001	5 664 100	3 857 700	119 900	105 100	625 200	122 100	834 200	540 000
На 1.07.2001	6 195 600	4 205 700	131 400	141 300	675 000	152 300	890 000	624 500
На 1.10.2001	9 153 700	6 704 000	160 300	138 500	974 700	159 900	1 016 300	674 300
На 1.01.2002	9 743 100	8 026 500	184 100	220 900	755 300	97 100	459 200	881 900
На 1.04.2002	11 972 028	10 088 585	247 916	268 905	800 674	144 558	421 390	989 187
На 1.07.2002	12 413 961	9 921 729	322 521	280 700	1 040 008	133 615	715 388	1 119 838
На 1.10.2002	12 700 105	10 354 467	340 409	273 897	1 073 302	41 290	616 740	1 301 757
На 1.01.2003	12 213 506	9 706 600	360 227	104 768	1 345 005	95 675	601 231	1 437 405
На 1.04.2003	13 492 190	10 525 293	438 481	169 780	1 568 253	75 850	714 533	1 579 177
На 1.07.2003	13 964 743	10 515 865	514 898	166 819	1 959 964	80 237	726 960	1 900 892
На 1.10.2003	14 337 684	10 465 446	572 488	191 356	2 077 403	48 414	982 577	2 301 398
На 1.01.2004	19 047 717	13 714 479	659 567	319 524	2 692 530	386 742	1 274 875	3 096 368
На 1.04.2004	22 850 452	16 582 988	777 526	513 202	3 107 260	445 449	1 424 027	3 703 289
На 1.07.2004	24 733 033	17 029 130	923 147	696 755	3 981 696	204 941	1 897 364	4 624 578
На 1.10.2004	25 393 641	16 512 566	1 015 947	807 824	4 557 808	171 459	2 328 037	5 533 245
На 1.01.2005	25 969 013	15 646 598	1 009 915	956 821	5 482 301	166 946	2 706 432	6 038 308

Таблица 3.2.7

**Объем задолженности по кредитам, предоставленным экономике Вологодской области
по видам экономической деятельности (тыс. руб.)**

Дата	Вологодская область								
	Всего	в том числе:							
		добыча полезных ископаемых	обрабатывающие производства	производство и распределение электроэнергии, газа и воды	сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	строительство	транспорт и связь	оптовая и розничная торгов- ля; ремонт автотранспортных средств, мотоциклов, быто- вых изделий и предметов	прочие виды деятельности
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
На 1.04.2005	29 543 512	278 256	14 796 097	124 166	1 017 000	836 017	205 472	6 699 485	5 593 019
На 1.07.2005	34 444 177	-	17 050 670	183 290	2 332 484	1 050 585	189 152	7 604 265	6 033 758
На 1.10.2005	35 341 953	-	16 773 654	680 804	2 712 873	1 240 683	531 037	8 750 758	4 612 144
На 1.01.2006	36 402 418	-	15 329 086	777 378	3 958 678	1 291 564	674 650	8 648 701	5 722 352
На 1.04.2006	38 231 639	-	14 622 505	518 951	3 962 155	1 483 314	359 638	11777 065	5 508 011
На 1.07.2006	37 357 751	-	14 826 421	598 258	4 540 364	1 727 133	322 045	12409 414	2 940 116
На 1.10.2006	39 865 612	1 833	14 126 847	518 739	5 171 483	1 906 457	345 525	14640 612	3 154 116
На 1.01.2007	43 103 034	12 765	15 232 577	580 531	5 826 624	2 020 172	341 202	16169 207	2 919 956

Таблица 3.2.8

Тенденции развития кредитования (млн. руб.)

	01.01.2000	01.01.2001	01.01.2002	01.01.2003	01.01.2004	01.01.2005	01.01.2006
Российская Федерация							
Общая сумма выданных кредитов	596812	956293	1467489	2028913	2910205	4227955	5999425
из них:							
физическим лицам	27630	44749	94653	142158	299678	618862	1179250
Банкам	89700	104714	129929	212359	195874	303440	471265
предприятиям и организациям	445190	763346	1191452	1612686	2299943	3523742	4187858
из них по срокам погашения:							
до 30 дней	27697	51066	175434	256815	343497	258020	259431
от 31 до 90 дней	28945	58989	118400	125959	147755	291065	327143
от 91 до 180 дней	46072	120783	176170	251894	233180	351828	482419
от 181 дня до 1 года	149115	264147	375519	435727	665340	972803	1233057
от 1 года до 3 лет	83169	137052	230988	386983	654315	914716	1220127
свыше 3 лет	74686	89439	87364	126645	219498	349740	608574
Вологодская область							
Общая сумма выданных кредитов	2323,40	7371,21	7378,38	9768,26	17381,23	27624,28	38853,08
Кредиты и средства, предоставленные банкам	724,37	3059,27	262,51	834,14	1944,93	3806,24	3359,77
Кредиты, предоставленные нехозяйствующим субъектам	19,08	29,70	141,12	2,95	170,37	295,50	333,00
Кредиты, предоставленные хозяйствующим субъектам	1407,44	3977,14	6392,87	7916,77	12924,94	18846,33	26169,32
Потребительский кредит	90,56	252,14	512,22	967,26	2301,50	4546,62	8817,69
Невозвращенные суммы по своим гарантиям	3,96	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Просроченные кредиты	77,99	52,96	69,66	47,14	39,50	129,58	173,30

Таблица 3.2.9

**Средневзвешенная ставка по кредитам, предоставленным сектору нефинансовых корпораций
самостоятельными кредитными организациями (%)**

	в рублях			в долларах США			в евро		
	01.07.0 5	01.01.0 6	01.07.0 6	01.07.0 5	01.01.0 6	01.07.0 6	01.07.0 5	01.01.0 6	01.07.0 6
Российская Федерация	11,200	11,200	10,800	9,200	9,400	8,800	7,600	7,000	7,200
До 30 дней	9,000	9,300	7,600	6,600	7,100	7,300	5,500	5,700	5,200
От 31 до 90 дней	12,400	12,200	10,800	9,000	10,000	8,400	6,600	6,400	5,000
От 91 до 180 дней	12,500	12,100	11,400	10,200	10,000	8,100	10,300	9,000	8,600
От 180 до 1 года	13,100	12,800	12,400	10,500	9,600	9,800	8,100	8,400	8,700
От 1 года до 3 лет	13,800	11,700	12,300	10,200	10,300	9,900	9,100	7,300	8,700
Свыше 3 лет	12,500	11,700	13,100	8,500	10,000	9,700	8,000	6,900	8,000
Вологодская область									
До 30 дней	12,124	14,118	9,801	16,000	-	-	-	-	-
От 31 до 90 дней	12,665	10,411	8,518	15,000	15,000	12,500	12,300	-	-
От 91 до 180 дней	11,633	11,696	12,957	12,610	11,500	8,614	12,330	11,650	11,000
От 180 до 1 года	15,591	14,759	13,555	12,900	11,650	11,000	11,500	-	9,160
От 1 года до 3 лет	14,017	12,870	14,039	-	-	-	-	-	-
Свыше 3 лет	-	-	15,197	-	-	-	-	-	-

Таблица 3.2.10

**Формирование и использование ресурсов банками
в Вологодской области (млн. руб.)**

	01.01.00	01.01.01	01.01.02	01.01.03	01.01.04	01.01.05	01.01.06
Собственные средства	787.97	1194.59	1735.24	2142.16	2376.69	2903.61	3523.17
в том числе:							
Оплаченный уставный капитал	303.98	518.50	586.38	648.42	662.92	693.00	696.60
Фонды банков	439.08	581.73	893.48	1285.84	1533.41	1854.32	2438.48
Нераспределенная прибыль	44.91	94.36	255.38	207.90	180.37	356.29	388.09
Резервы на возможные потери	137.03	215.59	332.33	187.07	289.28	526.59	808.12
Привлеченные средства	4641.88	10264.77	9372.20	14785.64	21860.10	35952.15	40226.10
в том числе:							
Средства банков на коррсчетах	25.70	62.28	65.26	573.66	75.17	36.21	6.97
Средства бюджетов и ВБФ	103.25	269.32	114.30	236.73	45.41	95.78	91.15
Средства предприятий на расчетных счетах	1287.23	2596.00	2200.57	2643.19	4775.07	10378.91	10303.81
Депозиты бюджетов и ВБФ	0.00	0.00	14.57	0.00	0.00	0.00	1398.00
Депозиты предприятий	598.57	2867.00	593.34	2282.08	4597.56	9173.48	8684.25
Вклады населения	2247.47	3809.91	5561.17	7899.21	11082.61	14666.25	17648.96
Выпущенные ценные бумаги	12.77	144.49	232.99	402.48	598.23	411.22	718.12
Собственные векселя банков	366.89	515.78	590.01	748.29	686.05	1190.32	1374.84
Заемные средства	136.97	106.76	289.36	221.37	435.25	384.15	346.31
Средства полученные от подразделений в других регионах	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Прочие ресурсы	264.93	175.45	189.08	423.17	453.19	573.35	786.99
ВСЕГО РЕСУРСОВ	5976.68	11963.74	11898.26	17653.85	25414.51	40339.85	45690.69
Кредиты экономике	1339.32	3737.94	5951.42	6885.93	11168.90	17289.55	23740.54
В том числе:							
Кредиты предприятиям и организациям до года	1256.53	3294.59	5119.71	5409.96	8324.34	13365.25	18896.39
Кредиты предприятиям и организациям свыше года	82.79	443.35	831.71	1475.98	2844.57	3924.30	4844.15
Межбанковский кредит	578.93	3045.11	161.36	89.85	233.87	209.65	896.05
Потребительские кредиты	88.92	236.20	469.64	864.65	2161.28	4227.65	8254.42
Просроченные кредиты	62.38	36.68	68.29	45.77	31.33	113.62	157.63
Вложения в ценные бумаги	860.58	996.32	251.84	276.06	264.82	217.16	631.47
Приобретенные векселя	243.61	315.24	542.92	368.80	299.08	245.40	279.71
Основные средства и затраты	399.85	468.24	928.06	1119.67	1236.81	1556.10	2125.89
Средства в расчетах	933.85	975.79	1078.26	1397.98	1191.89	2320.95	2130.92
Передано в другие регионы	1166.18	899.79	1799.07	5896.10	7520.07	13201.06	6148.00
Отчисления в ФОР	155.55	679.74	392.53	376.12	840.12	281.91	363.85
Прочие активы	147.52	572.69	254.90	332.91	466.35	676.80	962.22

3.3. Организация мониторинга регионального рынка кредитования инвестиций

Формирование политики вовлечения региональных кредитных организаций в инвестиционный процесс базируется на оценке перспектив развития региона и должна учитывать проблемы, существующие между реальным и

финансовым секторами. Территориальное учреждение Банка России, обладая информацией о функционировании кредитно-финансовых институтов и субъектов реального сектора экономики (из данных статистики и мониторинга предприятий Банка России), способны силами своих аналитических служб осуществлять указанную выше оценку и предлагать органу власти обоснованные варианты экономических решений.

Территориальные учреждения Банка России являются единственными из государственных регулирующих органов обладателями уникальной информации, которая не только характеризует развитие банковского сектора, но и представляет собой колоссальный информационный источник для характеристики процесса формирования инвестиционных ресурсов региональной экономической системы.

Вместе с тем, согласно существующей в территориальном учреждении Банка России практике, информация кредитных организаций используется лишь для оценки соответствия результатов работы банков надзорным требованиям, тогда как существует настоятельная потребность ежемесячно использовать поступающие в территориальное учреждение Банка России данные в рамках мониторинга инвестиционных ресурсов региональной экономической системы и развития регионального рынка кредитования инвестиций.

Результаты мониторинга, представленные в виде экономических обзоров, предлагается использовать в качестве информационной базы для разработки управленческих решений, основанных на оценке динамики развития экономики региона. Предлагаемый вариант аналитического обзора, использующего данные статистики, банковской отчетности и анкетных опросов, приведен в приложении 9.

В отсутствие необходимых методик является полезным отслеживание публикаций по данной проблематике и адаптация передового опыта. Так, например, по результатам собственного исследования А. Тавасиев и Т. Мазурина [186, с. 37] группируют данные о кредитовании банковским сектором предприятий и организаций в 1998-2003 гг. и осуществляют собственную оценку ситуации с банковским кредитованием реального сектора экономики, сложившейся в стране. Представляется целесообразным адаптировать указанный методологический подход, позволяющий систематизировать данные о процессе формирования инвестиционных ресурсов в регионе и характеризовать развитие ситуации на региональном рынке кредитования инвестиций.

Банки вкладывают все больше средств, полученных от населения и организаций, в кредиты экономике (табл. 3.3.1). Однако рост кредитов реальному сектору вовсе не гарантирует использования полученных средств в качестве производственных инвестиций.

Таблица 3.3.1

**Кредитование банковским сектором предприятий и организаций
Вологодской области в 2000-2005гг.**

Показатели	2000 г.	2001 г.	2002 г.	2003 г.	2004 г.	2005 г.	2006 г.
Кредиты, предоставленные предприятиям и организациям региона в рублях и иностранной валюте, всего, млн. руб.	3737,94	5951,20	6885,93	11168,90	17289,55	23740,54	36581,60
Кредиты предприятиям и организациям на срок более одного года, предоставленные кредитными организациями региона и филиалами кредитных организаций других регионов, расположенных в регионе.							
всего, млн. руб.	443,35	831,71	1475,98	2844,57	3924,30	4844,15	12737,00
доля в общем объеме выданных кредитов, %	11,9	14,0	21,4	25,5	22,7	20,4	34,8
Инвестиции в основной капитал по региону, млн. руб.	8593,0	10333,0	12286,0	15935,0	37867,0	55426,0	55007,0
Отношение объема долгосрочных кредитов предприятиям и организациям к размеру инвестиций в основной капитал, %	5,2	8,0	12,0	17,9	10,4	8,7	23,2
Доля кредитов банков, воплощенных в инвестиции в общем объеме источников финансирования инвестиций в основной капитал, %	3,8	7,5	5,6	6,0	6,1	1,9	2,7
Кредиты банков, воплощенные в инвестиции, млн. руб.	327,0	775,0	688,0	956,0	2310,0	1053,0	1489,0
Доля кредитов, воплощенных в инвестиции, в общем объеме кредитов банков, %	8,7	13,0	10,0	8,6	13,4	4,4	4,1

Из представленных в табл. 3.3.2 данных видно, что существенный рост объема инвестиций в основной капитал осуществлялся при еще более существенном росте объема задолженности по кредитам, предоставленным кредитными организациями юридическим лицам. Однако объем кредитов банков в источниках финансирования инвестиций в основной капитал рос значительно меньшими темпами, а в некоторые периоды даже снижался. Это свидетельствует о том, что предприятия, увеличивая сумму кредитов в источниках средств, не осуществляли адекватного трансформирования их в инвестиции.

Таблица 3.3.2

**Процесс формирования инвестиционных ресурсов
в Вологодской области**

	2000г.	2001г.	2002г.	2003г.	2004г.	2005г.	2006г.
Объем инвестиций в основной капитал (млрд.руб.)	8,6	10,3	12,3	15,9	37,9	55,4	55,0
Объем кредитов банков в источниках финансирования инвестиций в основной капитал (млрд.руб.)	0,3	0,8	0,7	1,0	2,3	1,1	1,5
Объем задолженности по кредитам, предоставленным кредитными организациями юридическим лицам (млрд. руб.)	3,7	6,0	6,9	11,2	17,3	23,7	36,6
Объем банковских вкладов (депозитов) юридических и физических лиц, привлеченных кредитными организациями (млрд.руб.)	6,7	6,2	10,2	15,7	23,8	26,3	36,8
Объем вкладов физических лиц, привлеченных кредитными организациями (млрд.руб.)	3,8	5,6	7,9	11,1	14,7	17,6	24,1
Объем расходов населения, направляемых во вклады (млрд.руб.)	1,3	1,6	2,0	3,5	3,7	4,3	9,5
Объем доходов населения (млрд.руб.)	31,4	41,9	53,2	66,8	78,7	93,7	121,3

На графиках, приведенных в приложении 9, наглядно демонстрируется тот факт, что, например, в 2000 году доля кредитов в источниках средств у основной массы предприятий, участвующих в мониторинге Банка России, не превышала 20 процентов, а доля основных средств оценивалась в пределах от 30 до 60 процентов. В 2005 году у основной массы предприятий доля кредитов в источниках стала оцениваться в пределах от 20 до 40 процентов, также как и доля основных средств. Является очевидным, что рост кредитов в источниках средств предприятий не нашел адекватного отражения в увеличении объема основных средств.

Вместе с тем, за указанный период наблюдается увеличение объема доходов населения в 3,3 раза и, как следствие, возрастание вкладов физических лиц, привлеченных кредитными организациями, в 5,2 раза. Однако рост объема кредитов, предоставленных юридическим лицам, был еще более существенным. Это свидетельствует о том, что кредитные организации значительно более целенаправленно осуществляли трансформацию сбережений в кредиты, чем предприятия полученные от банков кредиты - в инвестиции.

Таким образом, повышение эффективности регионального процесса трансформации сбережений в инвестиции наиболее существенно сдерживается в настоящее время на предприятиях, а не в банковской сфере. Следовательно, значительно возрастает роль информации, получаемой Банком России в рамках проведения мониторинга отечественных предприятий. Эта информация является единственной в своем роде для установления причин и факторов, сдерживающих предприятия от активизации своей инвестиционной деятельности за счет банковских кредитов. Проводимый мониторинг должен быть, в таком случае, более гибким, особенно при выявлении региональных особенностей функционирования предприятий. Именно средствами мониторинга стало возможным квалифицировать складывающуюся ситуацию в регионе и предлагать пути ее улучшения.

Мониторинг также позволит выразить (рис.11) за ряд лет динамику активов, приносящих доход банковскому сектору региона. Как видим, в основном такими активами являются кредиты экономике. При этом следует отметить существенный рост потребительских кредитов.

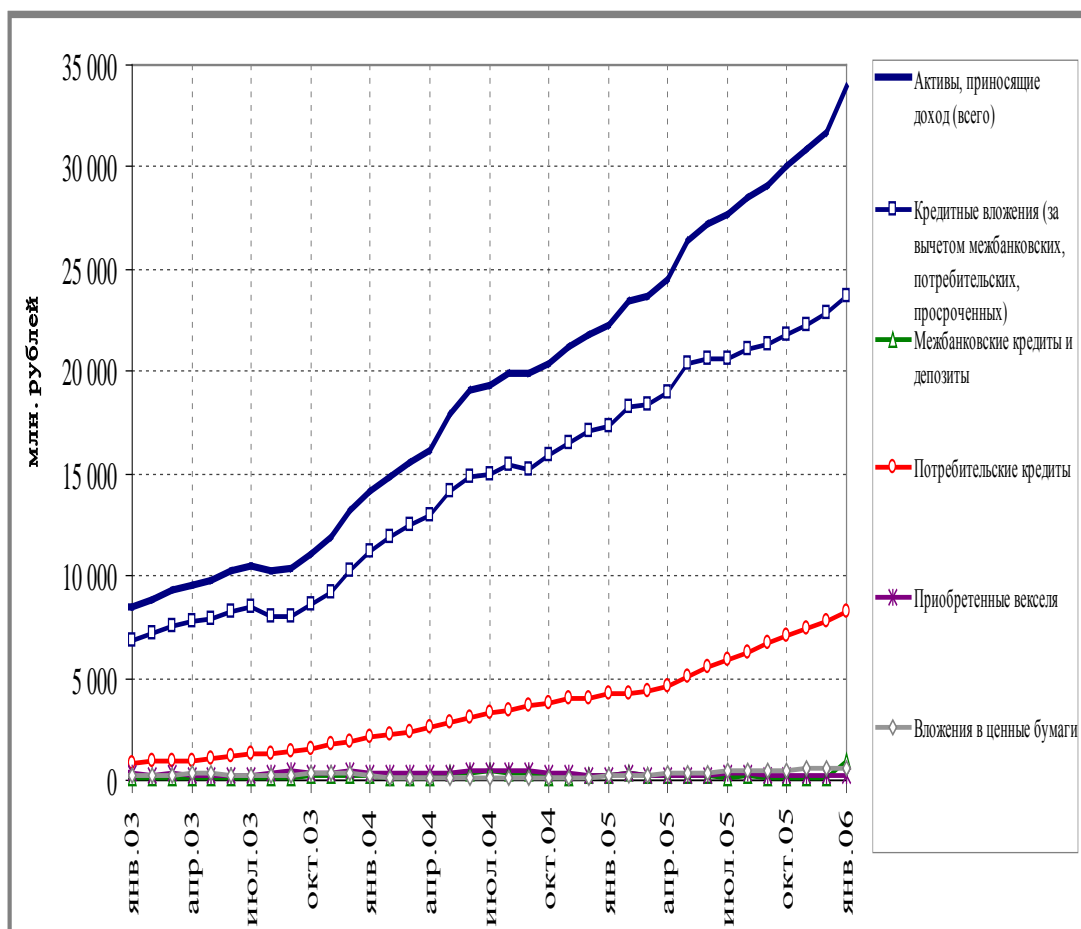


Рис.11. Динамика активов, приносящих доход в Вологодской области.

Представляется крайне важным сопроводить приведенный рисунок таблицей 3.3.3, содержащей данные о структуре активов, приносящих доход кредитным организациям региона.

Таблица 3.3.3

Структура активов, приносящих доход кредитным организациям Вологодской области

Наименование активов	01.01. 2000г.	01.01. 2001г.	01.01. 2002г.	01.01. 2003г.	01.01. 2004г.	01.01. 2005г.	01.01. 2006г.
1	2	3	4	5	6	7	8
Активы, приносящие доход (всего)	3173.74	8367.49	7445.47	8531.1	14159.3	22303.0	33959.82
Доля в активах, %	53.17%	69.94%	62.57%	48.32%	55.71%	55.29%	74.33%
Кредитные вложения (за вычетом межбанковских, потребительских, просроченных)	1339.32	3737.94	5951.42	6885.93	11168.9	17289.55	23740.54

Окончание табл. 3.3.3

1	2	3	4	5	6	7	8
Доля в раб. активах, %	42.2%	44.67%	79.93%	80.72%	78.88%	77.52%	69.91%
Межбанковские кредиты и депозиты	578.93	3045.11	161.36	89.85	233.87	209.7	896.1
Доля в раб. активах, %	18.24%	36.39%	2.17%	1.05%	1.65%	0.94%	2.64%
Потребительские кредиты	88.92	236.20	469.64	864.65	2 161.28	4 227.65	8 254.42
Доля в раб. активах, %	2.8%	2.82%	6.31%	10.14%	15.26%	18.96%	24.31%
Просроченные кредиты	62.38	36.68	68.29	45.77	31.33	113.62	157.63
Доля в раб. активах, %	1.97%	0.44%	0.92%	0.54%	0.22%	0.51%	0.46%
Вложения в ценные бумаги	860.58	996.32	251.84	276.06	264.82	217.16	631.47
Доля в раб. активах, %	27.12%	11.91%	3.38%	3.24%	1.87%	0.97%	1.86%
Приобретенные векселя	243.61	315.24	542.92	368.80	299.08	245.40	279.71
Доля в раб. активах, %	7.68%	3.77%	7.29%	4.32%	2.11%	1.10%	0.82%

Далее будет логичным в таблице 3.3.4 привести данные о структуре и динамике ресурсной базы кредитных организаций региона.

Таблица 3.3.4

Ресурсы кредитных организаций Вологодской области (млн. рублей)

Наименование ресурсов	01.01. 2000	01.01. 2001	01.01. 2002	01.01. 2003	01.01. 2004	01.01. 2005	01.01. 2006
Собственные ресурсы	925.0	1410.2	2067.6	2329.2	2666.0	3430.2	4331.3
Привлеченные ресурсы	4641.9	10264.8	9372.2	14785.6	21860.1	35952.2	40226.1
Заемные Ресурсы	137.0	106.8	289.4	221.4	435.2	384.2	346.3
Прочие Ресурсы	264.9	175.5	189.1	423.2	453.2	573.3	787.0
Всего ресурсов	5976.7	11963.7	11898.3	17653.9	25414.5	40339.9	45690.7

Следующим шагом будет возможным (рис.12) показать динамику привлеченных средств кредитных организаций, поскольку, именно привлеченные ресурсы являются наиболее существенной составляющей общей суммы ресурсов банковского сектора региона.

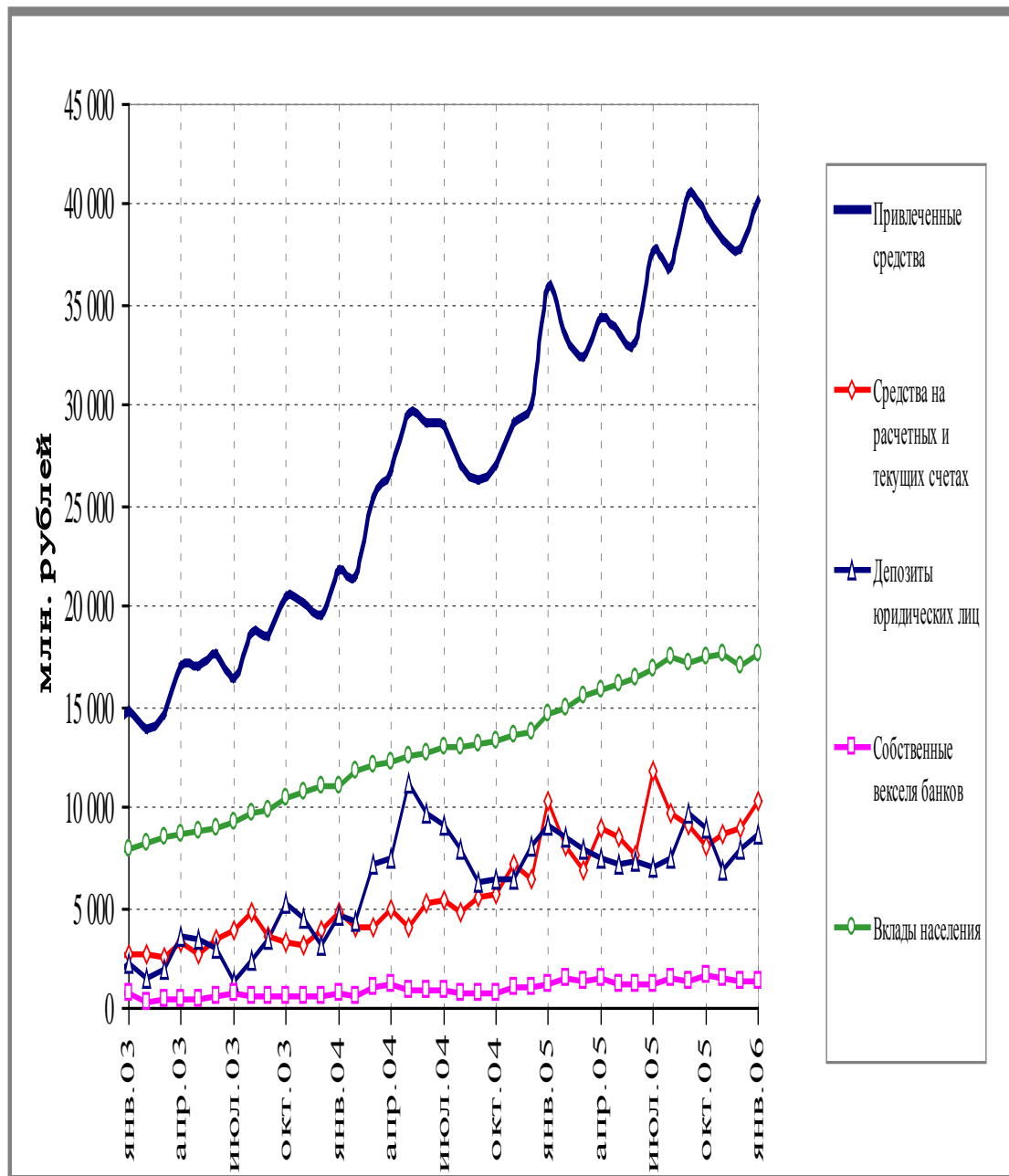


Рис. 12. Динамика привлеченных средств кредитных организаций Вологодской области

Затем, в таблице 3.3.5 приводятся данные о структуре привлеченных средств банковского сектора региона.

Таблица 3.3.5
Структура средств, привлеченных банками Вологодской области (млн.руб.)

Наименование средств	01.01. 2000	01.01. 2001	01.01. 2002	01.01. 2003	01.01. 2004	01.01. 2005	01.01. 2006
Привлеченные средства	4641.9	10264.8	9372.2	14785.6	21860.1	35952.2	40226.1
Доля в общей сумме ресурсов, %	77.77	85.8	78.77	83.75	86.01	89.12	88.04
Средства на расчетных счетах	1287.2	2596.0	2200.57	2643.19	4775.07	10378.91	10303.81
Доля в привлеченных средствах, %	27.74	25.29	23.48	17.88	21.84	28.87	25.61
Депозиты юр. Лиц	598.6	2867.0	593.34	2282.08	4597.56	9173.48	8684.25
Доля в привлеченных средствах, %	12.9	27.93	6.33	15.43	21.03	25.52	21.59
Средства бюджетов	103.2	296.3	128.87	236.73	45.41	95.78	1489.15
Доля в привлеченных средствах, %	2.22	2.89	1.38	1.60	0.21	0.27	3.70
Остатки на корсчетах	25.7	62.3	65.26	573.66	75.17	36.21	6.97
Доля в привлеченных средствах, %	0.55	0.61	0.70	3.88	0.34	0.10	0.02
Выпущенные ценные бумаги	12.77	144.49	232.99	402.48	598.23	411.22	718.12
Доля в привлеченных средствах, %	0.28	1.41	2.49	2.72	2.74	1.14	1.79
Собственные векселя банков	366.89	515.78	590.01	748.29	686.05	1190.32	1374.84
Доля в привлеченных средствах, %	7.91	5.02	6.30	5.06	3.14	3.31	3.42
Вклады населения	2247.5	3809.9	5561.17	7899.21	11082.61	14666.25	17648.96
Доля в привлеченных средствах, %	48.43	37.12	59.34	53.42	50.70	40.79	43.87

Поскольку вклады занимают основную долю привлеченных средств банков региона, в таблице 3.3.6 раскрывается структура вкладов населения по срокам привлечения.

Таблица 3.3.6

**Структура вкладов населения Вологодской области
по срокам привлечения (млн. рублей)**

Наименование вкладов	01.01. 2001	01.01. 2002	01.01. 2003	01.01. 2004	01.01. 2005	01.01. 2006
<i>Кредитные организации, зарегистрированные в регионе</i>						
Депозиты всего:	1203.0	728.0	1017.1	1547.7	2398.8	2978.3
из них в инвалюте	333.0	242.0	317.4	278.7	245.1	365.1
В том числе:						
до востребования	303.2	142.7	160.5	270.2	645.6	338.7
из них в инвалюте	68.9	24.71	18.2	16.5	11.3	10.8
до 180 дней	745.3	296.0	357.2	404.8	413.9	506.9
из них в инвалюте	169.5	58.8	45.9	30.4	22.9	22.2
от 180 дней до 1 года	114.5	114.1	185.1	283.0	378.7	412.2
из них в инвалюте	90.4	80.3	84.8	68.2	64.6	54.7
свыше 1 года	40.0	175.2	314.2	589.7	960.6	1720.5
из них в инвалюте	4.1	78.3	168.6	163.6	146.4	277.3
<i>Филиалы иногородних кредитных организаций</i>						
Депозиты всего:	2607.0	4833.2	6882.1	9535.0	12267.4	14670.6
из них в инвалюте	421.8	829.1	1319.9	1365.4	1452.7	1657.4
В том числе:						
до востребования	651.8	1075.0	1080.5	1593.0	1749.8	1025.6
из них в инвалюте	118.9	115.6	149.9	140.1	105.4	68.1
до 180 дней	1290.8	2094.3	2390.8	2912.5	1828.4	1664.0
из них в инвалюте	225.1	335.9	288.2	175.8	148.0	149.4
от 180 дней до 1 года	246.7	480.3	1004.3	1368.2	1697.1	2196.0
из них в инвалюте	59.4	190.3	391.4	326.4	307.8	318.9
свыше 1 года	417.6	1183.7	2406.5	3661.2	6992.1	9785.1
из них в инвалюте	18.4	187.3	490.4	723.1	891.5	1121.0
ИТОГО Депозитов:	3809.9	5561.2	7899.2	11082.6	14666.2	17649.0
из них в инвалюте	754.8	1071.1	1637.4	1644.1	1697.8	2022.5

Таким образом, в обозначенном контексте роль информационно-аналитической деятельности территориального учреждения Банка России¹⁰, опирающейся на результаты мониторинга как инвестиционно-экономической активности, так и динамики рынка кредитования инвестиций, является ключевой в деле повышения эффективности

¹⁰ При подготовке настоящего раздела использованы информационно-аналитические материалы Главного управления Банка России по Вологодской области.

формирования и использования инвестиционных ресурсов региона. Проведенное исследование и разработка методического аппарата анализа и прогнозирования инвестиционных ресурсов в региональной экономической системе позволяет территориальному учреждению Банка России реализовать задачу активизации и повышения эффективности инвестиционного процесса в регионе.

ВЫВОДЫ И ПРЕДЛОЖЕНИЯ

1. Задачи формирования инвестиционного потенциала и определения приоритетных направлений использования инвестиционных ресурсов региона обуславливают усиление роли территориальных учреждений национального банка в разработке и реализации региональной инвестиционной политики, что предполагает необходимость создания системы анализа и прогнозирования инвестиционных ресурсов в региональной экономической системе. Ядром этой системы, строящейся в рамках организационной структуры Банка России, выступит мониторинг инвестиционно-экономической деятельности.

2. Теоретическое обобщение исторического отечественного и зарубежного опыта участия национальных банков в формировании и реализации государственной экономической и инвестиционной политики показывает присущую им характерную черту, а именно: организацию собственного анализа и прогнозирования экономической конъюнктуры, экономического положения предприятий, изменений спроса и предложения на кредиты и инвестиции. При этом составной частью модели анализа и прогнозирования экономической конъюнктуры выступает мониторинг деловой активности, включающей комплекс индикаторов изменения экономических переменных, сортировку и ранжирование предприятий и рынков кредитования.

3. Анализ сложившейся организации анализа и прогнозирования регионального инвестиционно-экономического процесса в территориальных учреждениях Банка России показал, что:

- в настоящее время в Банке России отсутствует комплексная система обработки данных банковской и статистической отчетности, анкетного обследования предприятий, что снижает качество экономического анализа и прогнозирования развития экономики регионов. В своих первоначальных попытках создать систему анализа и прогнозирования развития экономики регионов Банк России ограничился разработкой метода, основанного на использовании индекса хозяйственной активности, изложив его в соответствующих рекомендациях и реализовав в виде компьютерной программы для внутреннего пользования. Формы и методы, используемые Банком России при анализе и прогнозировании инвестиционно-экономического процесса в регионах, основываются на известной в статистической методологии системе приемов и способов, направленных на выявление количествен-

ных закономерностей, проявляющихся в структуре, динамике и взаимосвязях социально-экономических явлений, но не раскрывают динамику инвестиционных ресурсов;

- проводимый в территориальном учреждении Банка России анализ инвестиционно-экономического процесса носит описательный характер и является по сути своей констатирующим. При этом статистическая методология, основывающаяся на системе приемов, способов и методов, направленных на выявление количественных закономерностей, проявляющихся в структуре, динамике и взаимосвязях социально-экономических явлений, используется частично, как и методы массовых наблюдений, статистических группировок и обобщающих показателей. Необходимые измерения вариации показателей и внутренних связей (исследования структуры) явлений, обработки и моделирования рядов динамики, выявления закономерности причинно-следственных связей экономических и инвестиционных процессов с помощью корреляционно-регрессионного и многомерного статистического анализа, а также прогнозирования дальнейшего хода развития выявленных экономических и инвестиционных процессов не осуществляется;

- роль специалистов отдела экономического анализа и мониторинга предприятий, осуществляющих подготовку информационно-аналитических материалов территориального учреждения Банка России, сводится к поиску данных в статистических сборниках и перепечатке их в соответствующие таблицы;

- при проведении мониторинга предприятий, а также при подготовке аналитических материалов на основе информации, получаемой от органов государственной статистики, осуществляется фиксация определенного ряда показателей и дается оценка их изменений в анализируемом периоде и периодах, принятых за базу сравнения. При подготовке материалов не производится установление причин отмечаемых изменений, не формулируются гипотезы, выводы и предложения. Математические методы анализа данных не применяются. Проводимый анализ сводится к комментариям специалистов к зафиксированным изменениям показателей. Указанные недостатки существенно снижают привлекательность выпускаемых аналитических обзоров для выработки управленческих решений в сфере экономической и инвестиционной деятельности. Основной причиной сложившегося положения является отсутствие целевой направленно-

сти методологии решения задачи формирования инвестиционных ресурсов экономической системы региона;

- существующая в территориальном учреждении Банка России информационно-аналитическая система потенциально способна осуществлять на основе системного подхода анализ и прогноз формирования инвестиционных ресурсов экономической системы региона при условии обработки всего комплекса имеющейся первичной информации, поступающей в территориальное учреждение Банка России.

4. Выполненные в соответствии с избранным методологическим подходом анализ и оценка тенденций инвестиционной деятельности в регионе показывают, что:

- в течение 1990-х гг. ситуация в инвестиционной сфере Вологодской области претерпела негативное воздействие «броска в рынок», следствием чего стало резкое снижение объемов инвестиций в основной капитал. Главной причиной, сдерживающей инвестиционную активность, выступает дефицит инвестиционных ресурсов. Вместе с тем, выявленные возможности и резервы для активизации инвестиционного процесса в регионе базируются на промышленном и сельскохозяйственном потенциале, большом опыте строительных организаций, развивающихся услугах банковских, а также иных кредитных организаций;

- формирование инвестиций в основной капитал складывается из собственных источников предприятий и привлекаемых средств. Соотношение между этими величинами не является стабильным, однако наблюдается тенденция сокращения доли бюджетных средств. Постепенно возрастает роль банковских кредитов, хотя их удельный вес в общем объеме инвестиций все еще сравнительно невелик (не более 5%). Банки направляют все больше средств, полученных от населения и организаций, в кредиты экономике. Однако рост кредитов реальному сектору еще не гарантирует использования полученных средств в качестве производственных инвестиций;

- современный существенный рост объема инвестиций в основной капитал происходит в условиях увеличения задолженности по кредитам, предоставленным кредитными организациями юридическим лицам в обстановке возрастания инвестиционных ресурсов экономики региона. Однако объем кредитов банков в источниках финансирования инвестиций в основной капитал увеличивался значительно меньшими темпами, а в некоторые периоды даже снижался.

5. В результате исследования:

- обоснована необходимость и установлены предпосылки для внедрения в практику информационно-аналитической деятельности территориальных учреждений Банка России научно обоснованных форм и методов мониторинга инвестиционных ресурсов экономической системы региона, способствующих выработке и обоснованию органами власти, руководителями банковских и хозяйствующих структур рациональной инвестиционной стратегии, а также управленческих решений, направленных на активизацию инвестиционной деятельности в регионе.

- разработана блок-схема системы анализа и прогнозирования инвестиционно-экономической деятельности субъектов инвестиционного рынка, позволяющая организовать на основе системного подхода анализ и прогноз формирования инвестиционных ресурсов экономической системы региона;

- составлена когнитивная карта факторов формирования инвестиционных ресурсов экономической системы региона, позволяющая систематизировать знания о факторах в их взаимосвязи и взаимодействии;

- разработана когнитивная матрица факторов формирования инвестиционных ресурсов экономической системы региона, позволяющая определять наибольшее влияние на них величины собственного капитала и объемов долгосрочного кредитования предприятий региона. Не прямое, но наиболее существенное влияние оказывают экономические результаты хозяйственной деятельности структурообразующих предприятий региона;

- установлено когнитивным анализом, что на объем инвестиционных ресурсов региональной экономической системы осуществляют положительное влияние как количественно не измеряемые факторы (экономическая стабильность в регионе, инвестиционная привлекательность региона), так и количественно измеряемые (величина собственного капитала, формируемая под влиянием финансовых результатов структурообразующих предприятий региона, сумма амортизации предприятий региона, объем долгосрочного кредитования предприятий региона). Когнитивная карта придает, в дополнение к когнитивной матрице, наглядность систематизированным знаниям о факторах и делает возможным использовать их в управлении исследуемым процессом;

- обоснована структурно-функциональная модель организации в территориальном учреждении национального банка системы анали-

за и прогнозирования регионального инвестиционно-экономического процесса, отличающаяся расширением взаимосвязей аналитических подразделений ввиду включения в аналитический процесс показателей формирования инвестиционных ресурсов, позволяющих определять поведенческие характеристики рынка инвестиций;

- предложена методика ведения мониторинга инвестиционных ресурсов и рынка кредитования инвестиций, отличительная особенность которой состоит в использовании инструмента когнитивного моделирования, позволяющего осуществлять анализ структуры систем и прогнозировать их поведение при различных управляющих воздействиях.

- предложен набор форм для практического проведения мониторинга инвестиционных ресурсов экономики региона.

б. Осуществление мониторинга инвестиционных ресурсов, реализованного на основе единства и совокупности принципов системности, достоверности, полноты и сопоставимости, позволит регулярно получать объективную, относительно качественную информацию и представлять содержательные, аналитические материалы, способствующие обоснованию и принятию управленческих решений по регулированию инвестиционного процесса.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Абалкин Л.И. Логика экономического роста. - М.: Институт экономики РАН, 2002. - 228 с.
2. Абрамов С.И. Инвестирование. - М.: Центр экономики и маркетинга, 2000. - 440 с.
3. Агапова Т.Н. Методы статистического изучения структуры сложных систем и ее изменения. - М.: Финансы и статистика, 1996. - 198 с.
4. Алдохин И.П., Кулиш С.А. Экономическая кибернетика – Харьков: Вища школа. Изд-во при Харьк. Ун-те, 1983. - 222 с.
5. Анискин Ю. Инвестиционная активность и экономический рост // Проблемы теории и практики управления. - 2002. - № 4. - С. 77-82
6. Аньшин В.М. Инвестиционный анализ: учебно-практ. пособие - М.: Дело, 2002. – 278 с.
7. Бабашкина А.М. Государственное регулирование национальной экономики: Учеб. пособие.- М. Финансы и статистика, 2005. – 480 с.
8. Бажан А.И. Эффективна ли денежно-кредитная политика России? // Банковское дело. – 2002. - № 1. – С.8-13
9. Бакаева Е.А. Активизация инвестиционного потенциала денежных сбережений населения в региональной экономической системе: Дис...канд. экон. наук. – Вологда, 2003. – 177 с.
10. Баканов М.И., Шеремет А.Д. Теория экономического анализа: Учебник. – 4-е изд., доп. и перераб. – М.: Финансы и статистика, 1999. – 414с.
11. Балабанов И.Т. Основы финансового менеджмента. Как управлять капиталом? - М., Финансы и статистика, 1995. - 152 с.
12. Бард В.С. Финансово-инвестиционный комплекс. - М.: Финансы и статистика, 1998. - 304 с.
13. Барыбин В.В., Крыксин Г.В. Банковский сектор Белгородской области и его роль в экономике региона // Деньги и кредит. – 2001. – № 4. – С. 23–26
14. Барыбин В.В., Крыксин Г.В. Инвестиционный рост в отдельно взятом регионе (Белгородская область) // Деньги и кредит. – 2002. – № 5. – С.34–38

15. Барыбин В.В., Крыксин Г.В. Об информационно-аналитической функции территориального учреждения Банка России // Деньги и кредит. – 2004. – № 7. – С. 19–24
16. Бирман Г., Шмидт С. Экономический анализ инвестиционных проектов. - М.: 1997. - 631 с.
17. Беренс В., Ховранек П.М. Руководство по оценке эффективности инвестиций: Пер. с англ. - 2-е изд-е перер. и доп. - М.: АОЗТ Интерэксперт, Инфра-М, 1995. - 278 с.
18. Бланк И.А. Инвестиционный менеджмент: учебный курс - Киев: Эльга-Н, Ника-Центр, 2002. – 448 с.
19. Бланк И.А. Основы финансового менеджмента. В 2-х т. - Киев: 1999. Т.2. Организация инвестиций. - 400 с.
20. Бланк И.А. Управление использованием капитала. – Киев: «Ника-Центр», 2000. – 656 с.
21. Бланк И.А. Управление формированием капитала. – Киев: «Ника-Центр», 2000. – 512 с.
22. Бовыкина М.Г. Формирование решений при стратегическом управлении инвестиционной деятельностью предприятий маслосыродельной и молочной отрасли АПК. Дис...канд. экон. наук. - Вологда: ВГМХА, 2000. - 178 с.
23. Богатин Ю.В., Швандар В.А. Инвестиционный анализ. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2000. - 286 с.
24. Большая советская энциклопедия. - Т.20. - М., 1975. – 428 с.
25. Большой экономический словарь / Под ред. А.Н. Азриляна. - 4 изд-е доп. перераб. М.: Институт новой экономики, 1999. - 1248 с.
26. Бочаров В.В. Инвестиции. - СПб.: Питер, 2002. – 288 с.
27. Бочаров В.В. Финансово-кредитные методы регулирования рынка инвестиций. - М.: Финансы и статистика, 1993. - 144 с.
28. Братко А.Г. Центральный банк в банковской системе России. – М.: Спарк, 2001. – 335 с.
29. Бромвич М. Анализ экономической эффективности капиталовложений: Пер. с англ. - М.: Инфра-М, 1999. - 432 с.
30. Быстряков А.Я. Становление рынка инвестиционных ресурсов и повышение качества строительной продукции: Дис...д-ра экон. наук. - М.: 1997. - 362 с.

31. Вайнштейн А.Л. Цены и ценообразование в СССР в восстановительный период 1921-1928 гг. – М.: Наука, 1972. – 190 с.
32. Воронцовский А.В. Инвестиции и финансирование: Методы оценки и обоснования. - СПб.: СПбГУ, 1998. – 527 с.
33. Воротилов В.А. Региональная экономика: российская модель / Учебное пособие. - СПб.: Изд-во «Петрополис», 2000. - 408 с.
34. Гальперин В.М., Гребенников П.И., Леусский А.И., Тарасевич Л.С. Макроэкономика: учебник / СПб.: Экон. шк. – 398 с.
35. Гитман Л.Дж., Джонк М.Д. Основы инвестирования: Пер. с англ. - М.: Дело, 1997. - 991 с.
36. Гладкий Ю.Н., Чистобаев А.И. Основы региональной политики: Учебник С-Пб.: Изд-во Михайлова В.А., 1998. - 659 с.
37. Глазьев С.Ю. Теория долгосрочного технико-экономического развития. -М.: ВладДар, 1993. - 310 с.
38. Глазьев С.Ю. У нас не так много времени... // ЭКО. – 2003. - № 5. – С.61-76
39. Глушкова Т.Г. Инвестиционный потенциал региона: некоторые подходы к анализу // Региональная стратегия устойчивого социально-экономического роста: Тез. докл. научно-практической конференции. Часть 1. - Екатеринбург, 1998. - 73 с.
40. Горбунов А.А. Направления развития регионального инвестиционного комплекса // Гуманитарные науки. - 2000. - № 3. - С. 59-61
41. Горбунов А.А., Капранов С.Е., Бабасов Б.К. Управление инвестиционно-строительной деятельностью в России: состояние, проблемы, перспективы // Гуманитарные науки. - 1996. - № 1-2. - С. 96-102.
42. Государственный архив Вологодской области, фонд 606, опись 1, дело 29, стр. 73-78.
43. Государственный архив Вологодской области, фонд 606, опись 1, дело 218, стр. 28-40.
44. Государственный архив Вологодской области, фонд 606, опись 1, дело 290, стр. 103-106.
45. Государственный патернализм сельской кредитной кооперации: [монография] / П.М. Советов, С.М. Громов, Е.А. Тыкина; [под общ. ред. П.М. Советова]; ФГОУ ВПО «Вологод. гос. молочно-хоз. акад. им. Н.В. Верещагина». – Вологда: ИЦ ВГМХА; Молочное, 2006. – 147 с.

46. Гранберг А.И. Основы региональной экономики. М.: ГУ ВШЭ, 2000. - 495 с.
47. Гребешев А.Г. Формирование режима инвестиционной активности в регионе // Тезисы докл. научно-практ. конференции, 17-19 июня 1999 г., СПб., - С.66-76
48. Грищенко О.В. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия. [http:// www.aup.ru](http://www.aup.ru).
49. Губанова Е.С. Инвестиционная деятельность в регионе. - Вологда: ВНКЦ ЦЭМИ РАН, 2002. – 137 с.
50. Губанова Е.С. Инвестиционный процесс в Вологодской области: проблемы и перспективы // Экономист. – 2004. - № 7. – С. 66 – 73
51. Губанова Е.С. Обоснование и выбор приоритетов инвестирования в экономике региона. - Вологда: ВНКЦ ЦЭМИ РАН, 2002. - 107 с.
52. Губанова Е.С. Управление приоритетным инвестированием в регионе // Вестник экономического факультета: Научный журнал. – Вологда: ВоГТУ, 2006. - № 5. – С. 32-37
53. Губанова Е.С. Формирование и методы реализации региональной инвестиционной политики. Дис...д-ра экон.наук. – СПб.: 2004.- 366 с.
54. Гусева К., Маркова Н. Возможности активизации инвестиционной деятельности // Экономист. - 1995. - № 7. - С. 3-17
55. Данилин В.А., Харитонов Е.Э. Осуществление банками функции финансового посредника // Деньги и Кредит. – 2004. - №10. – С. 10-16
56. Доничев О.А. Становление и развитие рынка инвестиций в условиях реформирования экономики. Дис... д-ра экон. наук. - М.:1996.-392 с.
57. Доничев О.А., Самусева Р.Ф. О системном подходе к проблеме инвестиционной деятельности в регионе // Экономика строительства. -1996. - №7. - С.24-33
58. Доничев О.А., Самусева Р.Ф. Результативность инвестиционного процесса региона // Экономист. - 1996. - № 6. - С. 49-53

59. Дорнбуш Р., Фишер С. Макроэкономика: Пер с англ. - М.: МГУ: Инфра-М, 1997. – 783 с.
60. Елисеева И.И., Юзбашев М.М. Общая теория статистики. - М.: Финансы и статистика, 1998. - 480 с.
61. Ендовицкий Д.А. Комплексный анализ и контроль инвестиционной деятельности: методология и практика. - М.: Финансы и статистика, 2001. - 400 с.
62. Ерохин Д.В., Лагереv Д.Г., Ларичева Е.А., Подвесовский А.Г. Моделирование инновационного механизма предприятия с применением нечетких когнитивных карт // Менеджмент в России и за рубежом. 2006. - №3. – С. 95-111
63. Ефимова Ю.А., Советов П.М. Об активизации инвестиционного процесса в сельском хозяйстве // Экономические и социальные перемены в регионе: факты, тенденции, прогноз. – Вологда: Вологодский научно-координационный центр ЦЭМИ РАН, 2004. – Выпуск 26. – С.57-59
64. Жданов В.П. Инвестиционные механизмы регионального развития. - Калининград: Янтарный ключ, 2001. - 355 с.
65. Заявление Правительства Российской Федерации и Центрального банка Российской Федерации о Стратегии развития банковского сектора Российской Федерации на период до 2008 года. // Вестник Банка России. – 2005. - № 19 (817) от 13.04.2005. – С.3-21
66. Иванов Г.И. Инвестиции: сущность, виды, механизмы функционирования. - Ростов на Дону: Феникс, 2002. - 352 с.
67. Игонина Л.Л. Инвестиции: Учеб. пособие, /Под ред. проф. В.А. Слепова. - М.: Юрист, 2002. –479 с.
68. Идрисов А.Б. Стратегическое планирование и анализ эффективности инвестиций. - М.: Филинь, 1997. - 272 с.
69. Ильинская Е.М., Денисова Т.П. Инвестиционная деятельность: реальные и финансовые вложения. - СПб.: СПбУЭиФ, 1997. - 151 с.
70. Инвестиции: учебник / под ред. В.В. Ковалева, В.В. Иванова, В.А. Лялина. - М.: ТК Велби, 2003. – 440 с.
71. Инвестиционная деятельность в регионе / Е.С. Губанова; [науч. ред. М.Ф. Сычев]; РАН, Вологод. науч. – координац. Центр ЦЭМИ РАН. – Вологда; ВНКЦ ЦЭМИ РАН, 2002. – 135 с.
72. Инвестиционная деятельность в регионе / Е.С. Губанова; [науч. ред. М.Ф. Сычев]; Рос. акад. наук, Вологод. науч. – координац. Центр ЦЭМИ РАН. – [2-е изд.].–Вологда; ВНКЦ ЦЭМИ, 2003. – 135с.

73. Инвестиционные процессы в Вологодской области. Территориальный орган федеральной службы государственной статистики по Вологодской области. Статистический сборник, 2005. – 96с.
74. Инвестиционные процессы в области: Статистический сборник. - Вологда: Территориальный орган Федеральной службы государственной статистики по Вологодской области, 2004. - 106 с.
75. Инвестиционный рейтинг регионов России //Эксперт.-1997.-№47.
76. Инвестиционный рейтинг регионов России //Эксперт.-1998.-№39.
77. Инвестиционный рейтинг регионов России //Эксперт.-1999.-№39.
78. Инвестиционный рейтинг регионов России //Эксперт.-2003.-№43.
79. Канторович Л.В. Экономический расчет наилучшего использования ресурсов. - М.: Изд-во АН СССР, 1959. - 348 с.
80. Кейнс Дж. Общая теория занятости, процента и денег. - М.: Прогресс, 1978. - 117 с.
81. Кикоть И.И. Финансирование и кредитование инвестиций: Учеб. пособие. – Минск: Высш. школа, 2003. – 255 с.
82. Кириченко В.Н. Рыночная трансформация экономики: теория и опыт // Российский экономический журнал. - 2000. - № 4. - С. 57-84
83. Климова Н.И. Инвестиционный потенциал региона. - Екатеринбург: Изд-во УрО РАН, 1999. - 276 с.
84. Ковалев В.В. Финансовый анализ: Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности. – М.: Финансы и статистика, 1997. – 512 с.
85. Козлова Е.П., Парашутин Н.Б., Бабченко Т.Н. Бухгалтерский учет. - М.: Финансы и статистика, 1994. – 155 с.
86. Коломийченко О.В., Рохчин В.Е. Стратегическое планирование регионов России: методология, организация. - СПб.: Наука, 2003.- 235 с.
87. Кондратенко Е. Инвестиционные ресурсы: проблемы аккумуляции // Экономист. - 1997. - № 7. - С. 82-90
88. Кошко О.В. Кредитная система после кризиса: реформа или эволюция // Вестник экономического факультета: Научный журнал. – Вологда: ВоГТУ, 2006. - № 5. – С. 25-32

89. Крыксин Г.В. Проблемы проведения конъюнктурных опросов в России // Проблемы экономики и статистики в общегосударственном и региональном масштабах: сборник материалов I Всероссийской научно-практической конференции. – Пенза: РИО ПГСХА, 2004. – С. 135–139
90. Крыксин Г.В. Проблемы развития банковской системы и социально-экономическая дифференциация российских регионов // Социально-экономические проблемы российских регионов: осмысление, формирование подходов и механизмов решения в условиях ориентации на экономическое созидание. Материалы Межрегиональной научно-практической конференции.–Липецк,2003–С.384–387
91. Крыксин Г.В. Роль территориального учреждения Банка России в развитии информационной инфраструктуры банковского сектора // Экономика и банки: проблемы и перспективы развития. Материалы межрегиональной научно-практической конференции. – Петропавловск-Камчатский: КамчатГТУ, 2004. – С.82–84
92. Крыксин Г.В. Формирование стратегии развития региональных банков как условие повышения деловой активности: Дис...канд. экон. наук. – Орел, 2005. – 230 с.
93. Крыксин Г.В. Экономика региона: проблемы и перспективы развития // Деньги и кредит. – 2002. - № 11. - С. 32-36
94. Кулинич А.А. Метод поддержки генерации структурных решений для управления в слабоструктурированных ситуациях // IX национальная конференция по искусственному интеллекту с международным участием КИИ-2004: Труды конференции: В 3 т. Т.2. – М.: Физматлит, 2004.
95. Курс социально-экономической статистики: Учебник для вузов / Под ред. М.Г. Назарова. – М.: Финстатинформ, ЮНИТИ-ДАНА, 2000. – 771с.
96. Лавренко М.В. Управление инвестиционным потенциалом региона: Дис... канд. экон. наук. - М., 1997. - 167 с.
97. Лаврушин О. Перспективы развития банковской системы России // Деньги и кредит. – 2000. - №1. – С. 67-72
98. Лаврушин О.И. О роли кредита как инвестиционного ресурса развития экономики России // Научный альманах фундаментальных и прикладных исследований. Финансовые и кредитные проблемы инвестиционной политики.–М.:«Финансы и статистика»,2004.–С.214-221

99. Липсиц И.В., Коссов В.В. Инвестиционный проект: методы подготовки и анализа. - М.: БЕК, 1996. - 174 с.
100. Лопатников Л.И. Экономико-математический словарь // Словарь современной экономической науки. – 4-е изд., перераб. и доп. – М.: Издательство «АВФ», 1996. – 704 с.
101. Лурье А.Л. Методы сопоставления эксплуатационных расходов и капитальных вложений при экономической оценке технических мероприятий (Вопросы экономики железнодорожного транспорта). -М.: Трансжелдориздат, 1948. - 436 с.
102. Львов Д.С. Плачевные итоги политики Вашингтонского консенсуса // Экономическая наука современной России - 2003. -№1.- С.47-48
103. Львов Д.С. Экономика развития-М.:«Экзамен»,2002.-512с.
104. Магомедова М.М. Государственное регулирование социально-экономического развития России и регионов в условиях рыночной экономики (вопросы теории и практики): Дис...д-ра. экон. наук. – Махачкала, 2001. - 559 с.
105. Маевский В.И. Эволюционная теория и неравновесные процессы (на примере экономики США) // Экономическая наука современной России. -1999.-№1.-С.45-62.
106. Макконелл К.Л., Брю С.Л. Экономикс: Принципы, проблемы и политика. Т.1. – 11-е изд. / Пер с англ. Е.С. Ивановой, И.Ю. Лавровой, Л.В. Максимовой и др. под общей ред. А.А. Прохоровского. – М.: Республика, 1993. – 399 с.
107. Марголин А.М., Быстряков А.Я. Методы государственного регулирования процесса преодоления инвестиционного кризиса в реальном секторе экономики. - Челябинск: Южно-Уральское книжное издательство, 1998. - 186 с.
108. Маренков Н.Л. Инвестиции. – Ростов-на-Дону, Феникс, 2003. – 448 с.
109. Массе П. Критерии и методы оптимального определения капиталовложений. - М.: Прогресс, 1978. – 503 с.
110. Материалы международного семинара «Мониторинг и анализ предприятий, проводимые Центральным банком» (22 – 26 мая 2000 г., ЦПП Банка России) // Банк Франции. – 127 с.
111. Матюхин Г.Г. Еще раз о стратегии банковской реформы в России // Банковское дело. – 2003. - № 10. – С. 22-24

112. Матюхин Г.Г. К вопросу о стратегии банковской реформы в России в 2003-2010 гг. // Банковское дело. – 2002. - № 10. – С. 18-20
113. Меликьян Г.Г. Развитие банковской системы России и инвестиции: достижения и проблемы // Деньги и кредит. – 2006. - № 1. -С.3-6
114. Мельникова Л.В. Движение региональных инвестиций: диффузия роста или углубление неравенства? // ЭКО. – 2006. - № 1. - С. 35-59
115. Мескон М., Альберт М., Хедоури Ф. Основы менеджмента. - М.: Изд-во «Дело», 1998. – 800 с.
116. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов: (Вторая редакция) / М-во фин. РФ, ГК по стр-ву, архит. и жил. политике; рук. авт. кол: Коссов В.В., Лившиц В.Н., Шахназаров А.Г. - М.: ОАО «НПО Изд-во «Экономика», 2000. - 412 с.
117. Мильчакова Н.Н. Концептуальные основания активизации инвестиционной деятельности в реальной экономике. Дис...д-ра экон. наук. - М.: 1998. - 293 с.
118. Милюков А.И. Развитие банков и инвестиций в реальный сектор // Научный альманах фундаментальных и прикладных исследований. Финансовые и кредитные проблемы инвестиционной политики. – М.: «Финансы и статистика», 2004. – с. 209-213
119. Михалев О.В. Инвестиционное поведение предприятий региона // Деньги и кредит. – 2004. - № 7. - С. 35-39
120. Михалев О.В. Методические особенности расчета индекса хозяйственной активности в регионе // Деньги и кредит. – 1998. - №4.-С.30-33
121. Михалев О.В., Крыксин Г.В., Москаленко М.Н. Региональные факторы формирования финансовых стратегий промышленных предприятий // ЭКО. – 2006. – № 1. – С. 78–90
122. Михалев О.В., Крыксин Г.В., Москаленко М.Н. Финансовое положение и финансовые стратегии предприятий: региональные особенности (на примере трех российских областей) // Развитие банковского дела в Омском регионе: история и современность: Материалы межрегиональной научно-практической конференции. – Омск, 2005. – С. 252–266
123. Михалев О.В., Москаленко М.Н. Новый методический подход к проблеме оценки финансового состояния предприятий (на

примере Камчатской и Омской областей) // Девятые апрельские экономические чтения: Межвуз. сб. науч. трудов (материалы традиционной научной конференции, проводимой на факультете экономики и менеджмента ОмГПУ с 1995 г.). Омск: Изд-во ОмГПУ, 2004. - С. 153-159

124. Никитин Г.Г. Система анализа и прогнозирования деловой активности на макроуровне // Деньги и кредит. – 1995. - № 7. - С. 50-56

125. Никулина И.Е. Программно-целевое управление банковской системой на региональном уровне. – Томск: Дельтаплан, 2003. – 280 с.

126. Новиков Ю.С. Инвестиции в регионе: проблемы теории и практики. - Сыктывкар: Коми книжное издательство, 1998. - 219 с.

127. Новиков Ю.С. Инвестиционный процесс в регионе. Дис...д-ра экон. наук. - СПб.: 1998. - 346 с.

128. Новожилов В.В. Проблемы измерения затрат и результатов при оптимальном планировании. - М.: Экономика, 1967. – 376 с.

129. Носенков В.Н., Усов Д.Л. О роли банков в формировании инвестиционных ресурсов регионов // Деньги и кредит. - 2006. - № 8. –С.7-13

130. Об инвестиционной деятельности в РСФСР. Постановление ВС РСФСР от 26 июня 1991г., № 1488-1 // Российская газета-07.08.1991.

131. Об иностранных инвестициях в Российской Федерации. Закон РФ в ред. от 19.06.95, № 89-ФЗ.

132. Общественные финансы региона: состояние, факторы, перспективы. Колл. авторов под рук. В. Ильина, М. Сычева. - Вологда: ВНКЦ ЦЭМИ РАН, - 2000. - 197 с.

133. Ожегов С.И., Шведова Н.Ю. Толковый словарь русского языка: 72500 слов и 7500 фразеологических выражений / Российская АН. Ин-т рус. яз; Российский фонд культуры. – М.: Азъ Ltd., 1992. – 939 с.

134. Организационный менеджмент / А.Н. Мардас, О.А. Мардас. – СПб.: Питер, 2003. – 336 с.

135. Организация и финансирование инвестиций: учеб пособие / под ред. Т.К. Савчук. Минск: Бгэу, 2002. – 196 с.

136. Пахолков Н.А., Бакаева Е.А. Управление сберегательным поведением населения. - Вологда: ВоГТУ, 2003. - 159 с.

137. Положение Банка России «О проведении мониторинга предприятий Банком России». – от 19 марта 2002 года № 186-П.
138. Положение Банка России «О территориальных учреждениях Банка России» – от 29 июля 1998 года № 46-П.
139. Полтерович В.М. Обзор теории экономических реформ // Труды Всероссийского симпозиума по экономической теории. - Екатеринбург: ИЭ УрО РАН, 2003. - С. 31-40
140. Пономарев А.Е. Внешние факторы экономического роста // Банки третьего тысячелетия: Сборник докладов VI межрегиональной научно-практической конференции. Екатеринбург: Изд-во УГТУ-УПИ, 2001.-С.7-12
141. Прайс Лайонел. Экономический анализ в центральном банке: модели и оценочные суждения // Справочники о деятельности центральных банков. № 3. – М.: ЦПП Банка России, 1997. – 39 с.
142. Приоритеты социально-экономического развития регионов: теория, методология, практика / Под ред. чл.-кор. РАН А.И. Татаркина. -Екатеринбург: Институт экономики УрО РАН, 2000. - 530с.
143. Приоритеты управления научно-инновационной деятельностью в территориальных образованиях / Под ред. А.А. Румянцева. СПб.: ИСЭП РАН, 1997. - 179 с.
144. Программно-целевое управление инвестициями в сельском хозяйстве региона / П.М. Советов; Департамент кадровой политики и образования, ГОУ Вологод. гос. молочнохоз. акад. им. Н.В. Верещагина, каф. упр. – Вологда: ИЦ ВГМХА, 2003. – 106 с.
145. Райзберг Б.А, Лозовский Л.Ш., Стародубцева Е.Б. Современный экономический словарь. – 2-е изд-е, испр. – М.: ИНФРА-М, 1999. – 479 с.
146. Районы Вологодской области. Стат. Сб. 1995 - 2004, Вологда, 2005. – 332 с.
147. Региональная социально-экономическая политика: разработка, реализация, оценка эффективности / Авт. колл. под рук. д.т.н., проф. Вертешева С.М., д.э.н., проф. Рохчина В.Е. - СПб.: Изд-во СПбГПУ, 2003. - 320 с.
148. Рекитар С.Я., Куренков Ю.В., Адно Ю.Л., Байков Ю.Н. Инвестиции в России: тенденции, проблемы, пути решения с учетом зарубежной практики. - М.: Ин-т мировой экономики и международных отношений РАН, 2000. - 124 с.
149. Репников Д.П. Механизм оценки и прогнозирования состояния реального сектора экономики (на примере промышленности

Свердловской области): Автореф. дис. канд. экон. наук. – Екатеринбург, 2001. – 27 с.

150. Рогова О. Где экономика в денежно-кредитной политике? // Экономист. – 2004. – № 5. – С. 66 – 75

151. Рогова О. Итоги десятилетия либерализации // Экономист. – 2001. – №4. – С.59-65

152. Рогова О., Храменков В. Денежно-кредитная политика, деформации денежно-кредитной системы // Экономист. – 2003.-№3.– С.41-54

153. Розанова Ю.М. Формирование инвестиционного климата в экономике России // Вест. Моск. Ун-та. - Серия 6. - Экономика. - 2002. - №4. - С.30-45

154. Розенберг Дж.М. Инвестиции: терминологический словарь. - М.: Инфра-М, 1997. - 440 с.

155. Розмаинский И. «Инвестиционная близорукость» в посткейнсианской теории и в российской экономике // Вопросы экономики. – 2006. - №9. – С. 71-82

156. Романов Н.Ю. Мониторинг предприятий центральными банками – инструмент обеспечения денежно-кредитной политики // Финансовый бизнес – 2003. - № 5. – С.54-58

157. Российский статистический ежегодник. 2005: Стат. сб. / Росстат. – М., 2006. – 819 с.

158. Россия - 2015: оптимистический сценарий / Под ред. Л.И. Абалкина. - М.: ММВБ, 1999. - 416 с.

159. Рохчин В.Е. Муниципальная инвестиционная политика: разработка и механизм реализации // Гуманитарные науки. - 1996. - № 1-2.-С. 13-21

160. Рязанцева М.В. Необходимость формирования инвестиционных ресурсов в северном регионе // ЭКОНОМИКА СЕВЕРО-ЗАПАДА: проблемы и перспективы развития. – 2005 - № 4. – С.71-78

161. Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия / Г.В. Савицкая. - Минск: ООО «Новое знание», 1999. – 688с.

162. Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия / Г.В. Савицкая. – М.: ИНФРА-М, 2002. – 336 с.

163. Салин В.Н., Шпаковская Е.П. Социально – экономическая статистика. - М.: ЮРИСТЪ, - 2001. – 461 с.

164. Самуэльсон П.А., Нордхаус В.Д. Экономика.: пер с англ. - М.: БИНОМ, 1997. – 800 с.

165. Селин М.В., Симунин Е.Н. Проблемы совершенствования методологии рациональности и инструментальных средств системы поддержки принятия решений (СППР) // Наука – производству. Т. 1. Экономические науки. Сборник трудов ВГМХА по результатам работы международной научно-практической конференции, посвященной 95-летию академии. – Вологда – Молочное, 2006. – С.258-261
166. Семенов В.П. Управление инновационно-инвестиционным процессом в предпринимательстве: теория и методология. - СПб.: СПбГИЭУ, 2003. - 184 с.
167. Симановский А.Ю. Российская банковская система и проблемы инвестиций // Научный альманах фундаментальных и прикладных исследований. Финансовые и кредитные проблемы инвестиционной политики. – М.: «Финансы и статистика», 2004. – С. 204-208
168. Сироткин В.Б. Финансирование и кредитование инвестиций: Монография. - СПб.: 1997. - 212 с.
169. Советов П.М., Селина М.Н. Формирование и реализация стратегии кредитного кооператива: учебно-методическое пособие / под ред. П.М. Советова. – Вологда-Молочное: ИЦ ВГМХА, 2005 – 168 с.
170. Советов П.М., Советова Н.П. Проблемы активизации формирования инвестиционных ресурсов в экономике // Вестник экономического факультета: Научный журнал. – Вологда: ВоГТУ, 2006. - №5. – С. 41-44
171. Советский энциклопедический словарь. М.: Советская энциклопедия, 1982. - 1600 с.
172. Староверова Г.С., Медведев А.Ю. Учет особенностей инвестиционной модели региона при формировании его структурно-инвестиционной политики // Вестник экономического факультета: Научный журнал. – Вологда: ВоГТУ, 2006. - № 5. – С. 54-62
173. Статистика финансов: Учебник / Под ред. В.А. Салина. – М.: Финансы и статистика, 2000. – 816 с.
174. Статистический ежегодник Вологодской области. 1995-2004 / Территориальный орган федеральной службы государственной статистики по Вологодской области. Статистический сборник, 2005. – 197 с.
175. Степанов Ю.В. Вопросы организации мониторинга предприятий в системе Банка России // Деньги и кредит. – 1999. – № 2. – С. 8–14

176. Степанов Ю.В. Новый этап в организации мониторинга предприятий в системе Банка России // Деньги и кредит. – 1999. – № 9. – С.25–29
177. Степанов Ю.В. Новый этап в практическом использовании результатов мониторинга предприятий Банком России // Деньги и кредит. – 2003. – № 9. – С. 19–21
178. Степанов Ю.В. Система организации мониторинга предприятий в центральном банке. – М. ЦПП ЦБ РФ, 1999. – 318 с.
179. Степанов Ю.В. Центральный банк и его экономические прогнозы // Финансист. – 1997. – № 1. – С. 22–24
180. Степанов Ю.В. Экономический анализ и мониторинг предприятий в системе Банка России // Деньги и кредит – 2000. – № 12. – С.48–52
181. Степанов Ю.В., Моргачева И.А., Данилова И.Л., Копцова С.А., Мокачев К.И. Развитие мониторинга предприятий в системе Банка России // Деньги и кредит. – 2000. – № 9. – С. 14–18
182. Степанов Ю.В., Никитин Г.Г., Моргачева И.А., Никитин А.Г. Анализ и прогнозирование региональных экономических процессов // Деньги и кредит. – 1996. – № 12. – С. 27–34
183. Степанов Ю.В., Савинская Н.А., Гришин А.М., Никитин Г.Г., Моргачева И.А. Мониторинг предприятий в Центральном банке // Деньги и кредит. – 1997. – № 8. – С. 10–22
184. Стратегия развития региона / Колл. авторов под рук. д.э.н., проф. В.А. Ильина. - Вологда: ВНКЦ ЦЭМИ РАН, 2004. - 228с.
185. Струмилин С.Г. На плановом фронте. – М.: Наука, 1980. – 463 с.
186. Тавасиев А., Мазурина Т. К оценке ситуации с банковским кредитованием реального сектора // Российский экономический журнал. – 2005 -№2-С.30-38
187. Теория статистики: Учебник / Под ред. Проф. Р.А. Шмойловой. – 3-е изд., перераб. – М.: Финансы и статистика, 1999. – 557 с.
188. Томпсон А.А., Стрикленд А.Дж. Стратегический менеджмент: искусство разработки и реализации стратегии: Пер. с англ. / Под ред. Л.Г. Зайцева, М.И. Соколовой. - М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 1998. - 576 с.
189. Тосунян Г.А., Викулин А.Ю. Деньги и власть. Теория разделения ластей и проблемы банковской системы. 3-е изд., перераб. и доп. – М.: Дело, 2000. – 224 с.
190. Тумусов Ф.С. Инвестиционный потенциал региона: теория, проблемы, практика. - М.: Экономика, 1999. - 272 с.

191. Управление инвестициями. В 2-х т. / Шеремет В.В., Павлюченко В.М., Шапиро В.Д. и др. Т.2 - М.: Высшая школа, 1998. – 512с.

192. Усов Д.Л. О мониторинге предприятий Банком России // Энергосбережение в теплоэнергетических системах: Материалы Международной научно-технической конференции. – Вологда: ВоГТУ, 2001. – С. 134-137

193. Усов Д.Л. О совершенствовании подходов к анализу и прогнозированию деятельности предприятий регионального комплекса в территориальном учреждении Банка России // Актуальные проблемы развития лесного комплекса. Материалы международной научно-технической конференции. – Вологда: ВоГТУ, 2005. – С. 137-139

194. Усов Д.Л. О совершенствовании процесса информационного обмена в системе экономического анализа и мониторинга предприятий Банка России // Молодые исследователи – региону: Материалы Всероссийской научной конференции студентов и аспирантов. – Вологда: ВоГТУ, 2004. – С. 112-114

195. Усов Д.Л. Общеэкономические предпосылки, определяющие актуальность создания системы мониторинга предприятий в Центральном банке Российской Федерации // Ресурсный и экономический потенциал региона. Актуальные проблемы: Межвузовский сборник научных статей. – Вологда: ВИБ, 2001. – С. 10-15

196. Усов Д.Л. Организация системы анализа и прогнозирования региональной экономики в территориальном учреждении Банка России // Развитие банковского дела в Омском регионе: история и современность. Материалы межрегиональной научно-практической конференции. – Омск. 2005. – С. 333-336

197. Усов Д.Л. Основные тенденции изменения экономической ситуации в Вологодской области за 2000 – 2001 годы (по результатам мониторинга предприятий Банка России) // Региональная экономика и банки: проблемы и перспективы: Тезисы докладов и сообщений научно-практической конференции (г. Вологда, 15-16 мая 2002 г.). – Вологда: Вологодский научно-координационный центр ЦЭМИ РАН, 2002. – С. 5-7

198. Усов Д.Л. Системный подход к оценке оптимальности финансового состояния кредитной организации // Экономические исследования молодых ученых. Вологда: ВНКЦ ЦЭМИ РАН, 2000. – С. 132-135

199. Усов Д.Л. Состояние экономики Вологодской области в первом полугодии 2001г. // Проблемы функционирования народнохозяйственного комплекса региона: Материалы заседаний региональных секций III Российской научно-практической конференции «Стратегия и так-

тика реализации социально-экономических реформ: региональный аспект». Часть 2. – Вып.1. – Вологда: Вологодский научно-координационный центр ЦЭМИ РАН, 2002. – С. 71-78

200. Усов Д.Л. Теоретико-методологические аспекты построения социально-ориентированной системы анализа и прогнозирования процессов устойчивого роста экономики регионов // Вузовская наука – региону: Материалы второй всероссийской научно-технической конференции. – Вологда: ВоГТУ, 2004. – С.313-315

201. Усов Д.Л. Теоретико-методологические аспекты построения социально-ориентированной системы анализа и прогнозирования процессов устойчивого роста экономики регионов // Экономика и банки: проблемы и перспективы развития. Материалы межрегиональной научно-практической конференции 16-18 ноября 2004 года. – Петропавловск-Камчатский: КамчатГТУ, 2004. – С. 80-82

202. Усов Д.Л., Бакаева Е.А. Региональная экономика и банки // Деньги и кредит. – 2002. - №8. – С. 69-76

203. Усов Д.Л., Логачева Н.А. Инвестиционная активность предприятий-участников мониторинга в IV квартале 2001г. // Влияние образовательных технологий на развитие регионов России: Материалы II региональной межвузовской научно-практической конференции. - Вологда: ВИБ, 2002. – С. 85-87

204. Усов Д.Л., Малышева Ю.Н. Системный анализ финансовой отчетности предприятия на основе динамического норматива // Экономические и социальные перемены в регионе. Факты, тенденции, прогноз. – Вологда: Вологодский научно-координационный центр ЦЭМИ РАН, 2002. – Выпуск 18. – С. 38-42

205. Усов Д.Л., Советов П.М. Роль территориальных учреждений Банка России в управлении развитием региональной экономики // Стабилизация экономического развития Российской Федерации: Сборник материалов III Всероссийской научно-практической конференции. – Пенза: РИО ПГСХА, 2004. – С.288-292

206. Усов Л.В., Усов А.Л. Повышение интенсификации деревообрабатывающего производства на основе моделирования и оптимизации его производственно-инвестиционной деятельности // Вестник экономического факультета: Научный журнал. – Вологда: ВоГТУ, 2006. - №5. – С. 67-74

207. Усов Л.В., Усов Д.Л., Усов А.Л. Комплексная оценка эффективности и качества функционирования предприятия методами многомерной аналитической геометрии // Вестник Вологодского государственного

ного технического университета. Научный журнал. – 2001. – №2. – С. 65-67

208. Усов Л.В., Усов Д.Л., Усов А.Л. Оценка зависимостей между неколичественными признаками в экономических исследованиях методами теории информации // Информатизация процессов формирования открытых систем на основе СУБД, САПР, АСНИ и систем искусственного интеллекта. Материалы международной конференции. - Вологда: ВоГТУ, 2001. – С.21-25

209. Фатхутдинов Р. Инновационный менеджмент. - М.: ЗАО «Бизнес-школа Интел-Синтез», 2000. - 624 с.

210. Федеральный закон «О государственном прогнозировании и программах социально-экономического развития Российской Федерации». – от 20 июля 1995 г. № 115-ФЗ.

211. Федеральный закон «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)». – от 10 июля 2002 г. № 86-ФЗ.

212. Федеральный закон № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в России, осуществляемой в форме капитальных вложений» / Российская газета. - 1999. - 4 марта.

213. Финансово-кредитный словарь / под ред. В.Ф. Гарбузова. М.: Финансы и статистика, 1984. – 511 с.

214. Хачатуров Т.С., Красовский В.П. Инвестиционный потенциал и его использование // Вестник Академии Наук СССР / Серия экономическая. - 1981. - № 10. - С. 67-76

215. Шарп У., Александер Г., Бейли Дж. Инвестиции. - М.: Инфра-М, 1997. – 1024 с.

216. Шенаев В.Н., Наумченко О.В. Центральный банк в процессе экономического регулирования. Зарубежный опыт и возможности его использования в России. / Серия «Международный банковский бизнес». – М.: Издательство АО «Консалтбанк», 1994. – 112 с.

217. Эклунд К. Эффективная экономика. Шведская модель. - М.: Экономика, 1991. – 349 с.

218. Экономическая оценка инвестиций: учебное пособие / Г.С. Староверова, А.Ю. Медведев, И.В. Сорокина. – М.: КНОРУС, 2006. – 312 с.

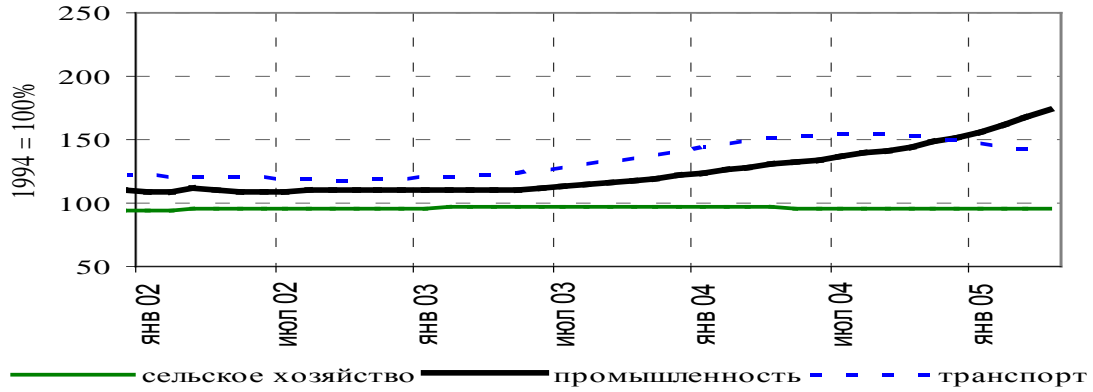
219. Яковец Ю.В., Кузык Б.Н. Россия - 2050: стратегия инновационного прорыва. - М.: Экономика, 2004. - 632 с.

220. Axelrod R. The Structure of Decision: Cognitive Maps of Political Elites. – Princeton, NJ: Princeton University Press, 1976.

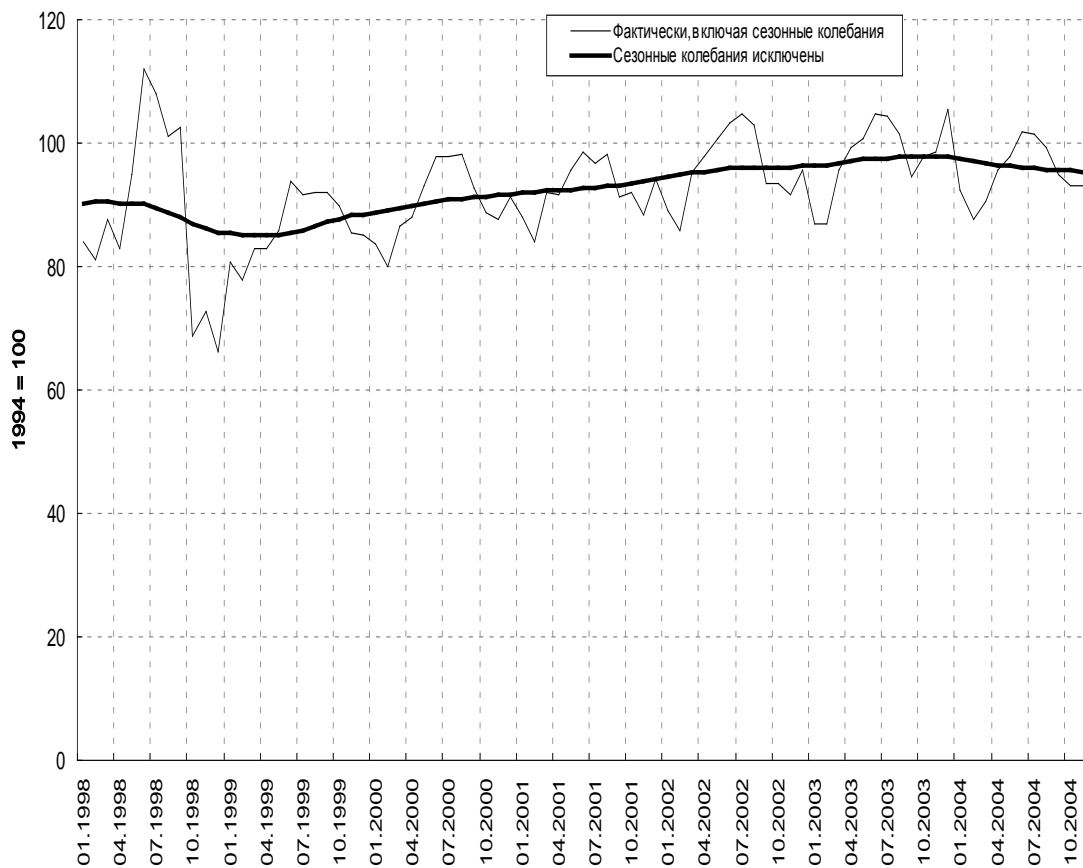
ПРИЛОЖЕНИЯ

Приложение 1

Индекс хозяйственной активности в экономике Вологодской области



Сельское хозяйство



Выписка из приложения к письму Банка России от 17 марта 2006 г. № 40-Т

3. Методологические вопросы использования информации, получаемой в рамках мониторинга предприятий Банком России.

В мониторинге предприятий, проводимом Банком России, используется как количественная, так и качественная информация.

3.1. Количественная информация обладает особенностью, которая заключается в том, что при агрегировании общая величина показателей в определяющей мере формируется под влиянием значения показателей наиболее крупных предприятий. В целях нивелирования влияния указанной особенности используется несколько методов.

Одним из них является классификация предприятий по группам, исходя из величины активов и численности работников, так что при необходимости можно выявить особенности финансового положения, рассчитать показатели для любой группы.

С этой же целью применяются методы анализа распределения показателей. Одним из них является применение квартилей. В результате появляется возможность оценить, как распределены значения показателей среди предприятий, независимо от величины их активов, от того, выше или ниже какого значения находится величина показателя 25, 50 и 75% предприятий совокупности, какие значения являются наиболее низкими или наиболее высокими.

Применение квартилей, наряду со средними значениями, позволяет также устранить недостаток средних величин, которые рассчитываются на основании стоимостных показателей, а именно – искажение значений средних величин из-за наличия экстремальных значений. Использование расчета по фактическим данным или по скорректированным за счет применения методов устранения экстремальных значений зависит от целей и характера анализа.

3.2. Качественная информация формируется на основе оценок предприятиями определенных изменений или состояния процессов.

В зависимости от типа вопроса и специфики вида экономической деятельности (отрасли) применяются различные комбинации ответов, которые характеризуют наличие или отсутствие изменений в одном и том же процессе, различные направления изменения процесса, различные характеристики, состояние или уровни какого-либо

явления. Например, «изменился – не изменился», «увеличилось - не изменилось – уменьшилось», «высокий – средний – низкий», «часто - редко – никогда» и т.д.

При анализе результатов обработки информации также применяются методы, основанные на распределении значений. Поскольку комбинация ответов относится к одному и тому же процессу или явлению, то доля предприятий, которые ответили определенным образом, в совокупности точных ответов показывает не конкретное количественное изменение процесса, а степень распространенности конкретного изменения, уровня или характеристики. Таким образом, ответы показывают, как распределен процесс среди предприятий, и направление изменений.

На преобладающее направление изменений процесса указывает разница между долями ответов предприятий, отражающих противоположные направления изменений в общей совокупности.

Разница между долями ответов предприятий, указывающих на наличие или отсутствие процесса или состояния, показывает степень его распространенности.

Разница между долями ответов, характеризующих наличие у предприятий более высокого или более низкого уровня по отношению к какому-либо иному уровню, который может рассматриваться как нормальный (средний, удовлетворительный или достаточный), указывает на преобладающее отклонение по отношению к нормальному (среднему, достаточному) уровню. В последнем случае для общей оценки ситуации важно обращать внимание не только на преобладающее отклонение, но и величину уровня, который рассматривается как нормальный, а именно как средний, удовлетворительный или достаточный.

Указанные разницы называются «баланс ответов». Соответственно, в зависимости от вопроса он отражает преобладающее направление процесса, или преобладающее отклонение, которое распространено среди предприятий, или степень распространенности какого-то явления.

Изменение баланса ответов от периода к периоду показывает развитие какого либо процесса или явления. Фактором его изменения является изменение соотношения (распределения) различных сторон процесса, характеристик, уровней какого-либо состояния или иных явлений.

Для понимания качественной информации, основанной на расчете баланса ответов, принципиальное значение для интерпретации тенденций изменения показателей имеет понимание значения нулевого уровня. Нулевой уровень означает, что в этой точке противоположные процессы (например, «улучшение» и «ухудшение») или отклонения уравновешены. Пересечение нулевого уровня является признаком принципиального изменения характера преобладающего процесса.

На графиках выше нулевого уровня расположена область положительных балансов ответов, в которой, как правило, преобладают процессы улучшения (увеличения или усиления) какого-либо процесса, позитивных отклонений от какого либо состояния¹¹. Напротив, отрицательный баланс ответов означает преобладание процессов ухудшения (уменьшения, ослабления), негативных отклонений от какого либо состояния.

Соответственно, если движение показателя происходит в сторону увеличения баланса ответов, то это, как правило, означает улучшение ситуации. Напротив, уменьшение баланса ответов означает ее ухудшение.

3.3. В случае если показатель имеет количественный аналог, то одновременное использование баланса ответов существенно расширяет возможности анализа.

Баланс ответов показывает преобладающее среди предприятий направление изменений показателя, независимо от количественной величины изменения. Учитывая вышеуказанную особенность количественных показателей, при наличии диспропорциональности изменений, баланс ответов может показывать преобладание среди предприятий процесса снижения, несмотря на то, что количественный показатель будет показывать рост величины, или наоборот.

Качественная информация при наличии количественных аналогов, особенно, учитывая ее опережающее поступление, может рассматриваться как опережающий индикатор развития процессов. Наряду с этим, качественная информация позволяет оценить факторы, не имеющие количественного значения, например, степень влияния просроченной дебиторской задолженности на производство предприятий и ее изменение, а также соотношение тенденций изменения величины просроченной задолженности и степени ее влияния.

¹¹ Зависит от экономического содержания показателя

3.4. Экономическое содержание показателей, оценка уровня и существенности их изменений является значительной методологической проблемой.

В отношении экономического содержания отдельных показателей рекомендуется учитывать следующее.

Чистые активы представляют собой фактическую величину собственного капитала, которым могло бы располагать предприятие в случае одномоментного погашения всех обязательств.

В связи с этим следует учитывать, что методика расчета, основанная на ином принципе, может завышать величину чистых активов. В этом случае их величина может превысить балансовую величину собственного капитала. Иными словами, получится, что часть собственного капитала отражена в балансе как обязательство.

Использование чистых активов вместо балансовой величины собственного капитала не всегда целесообразно. Так, их нецелесообразно использовать при расчете долговой нагрузки на собственный капитал, так как расчет чистых активов уже предполагает погашение обязательств.

Коэффициенты текущей ликвидности (коэффициент покрытия), быстрой или строгой ликвидности, а также абсолютной ликвидности являются показателями обеспеченности текущих (краткосрочных) обязательств, либо совокупностью оборотных активов, либо конкретными видами оборотных активов предприятия. То есть предполагается, что в случае немедленной реализации оборотных активов или их составляющих и получения такого объема денежных средств, в котором они указаны в балансе, могла бы быть погашена соответствующая доля текущих обязательств.

Среди указанных показателей важное значение имеет показатель абсолютной ликвидности, который показывает степень обеспеченности текущих обязательств деньгами.

Таким образом, при анализе способности предприятия осуществлять платежи, рекомендуется, прежде всего, анализировать величину запаса денежных средств, величину и результат чистого потока денежных средств. Существенное значение имеют также следующие показатели: оборачиваемость дебиторской задолженности, уровень и изменение просроченной кредиторской и дебиторской задолженности, обеспеченность обязательств выручкой. При этом следует учитывать, что значительное число предприятий осуществляет

расчет выручки по отгрузке, то есть до реального поступления средств.

В случае анализа предприятия в качестве заемщика кредитной организации рекомендуется при наличии данных о величине задолженности по банковским кредитам оценить соотношение величины данной задолженности и собственного капитала предприятий. Кроме того, рекомендуется проанализировать величину кредиторской задолженности, не обеспеченной деньгами и денежными требованиями, которая является одним из факторов, указывающих на потребность предприятий в банковских кредитах.

Оценка конкретного уровня показателя является достаточно сложным процессом, который зависит от особенностей периода, целей анализа и наличия сведений об уровнях, характерных для определенного качества финансового положения или состояния производственной и финансово-хозяйственной деятельности.

В качестве ориентиров для оценки величины показателя наиболее просто использовать средние значения для предприятий большей совокупности, но аналогичного характера деятельности, а также значения квартилей, которые характеризуют распределение значений показателя среди предприятий.

Более сложными, требующими обоснования расчетами, являются «нормальные» значения, которые определяются, исходя из экономического содержания показателя, а также является ли уровень показателя характерным для совокупности предприятий вида экономической деятельности (отрасли) или данного периода.

При оценке уровней показателей следует иметь в виду, что характерная величина показателя может варьироваться в некоторых пределах, в зависимости от отчетного периода.

Оценка изменений показателя для определения существенности отклонений требует наличия интервалов, в котором варьируются характерные изменения данного показателя с учетом возможной специфики в зависимости от отчетного периода. Существенное изменение представляет собой такое изменение, которое по величине больше или меньше, чем характерные изменения, то есть выходящее за пределы интервала изменений, которые наблюдались в предыдущих периодах.

Например, если темп роста активов предприятий вида экономической деятельности (отрасли) в рамках первого квартала в предыдущие годы варьировался от 100 до 103%, то темп роста 105% в первом квартале текущего года может рассматриваться как существенный. Если

темп роста составил бы 102%, то тогда он рассматривался бы как высокий, но характерный для данного периода.

Обзор опыта зарубежных стран в области анализа
и прогнозирования социально-экономического процесса,
осуществляемого национальными банками¹²

Япония

Государственная система организации мониторинга предприятий ведущими экономическими ведомствами была создана с целью содействия восстановления экономики Японии в конце 40-х – начале 50-х годов. Специфика японской системы мониторинга состоит в том, что он осуществляется одновременно различными экономическими ведомствами в соответствии с исторически сложившейся системой приоритетов и функциями ведомств.

В Банке Японии мониторинг предприятий нацелен, во-первых, на формирование первичной информации, как фактической, так и оценочной, получаемой непосредственно от предприятий за счет рассылки, сбора и обработки вопросников (анкетирования) и, во-вторых, – на создание в результате ее анализа и компилирования публикуемой статистической информации.

Непосредственную организацию мониторинга предприятий и подготовки специализированных обзоров в центральном аппарате экономических ведомств и, прежде всего, в Банке Японии осуществляют Департаменты исследований и статистики. Вместе с тем, с различной степенью активности в процессе анкетирования принимают участие региональные подразделения. В особых случаях к анкетированию привлекаются префектуры. Кроме того, в целях технической помощи в обработке информации привлекаются частные компании и внештатные сотрудники.

Процесс организации мониторинга предприятий отличают три направления:

непосредственное *анкетирование* предприятий указанными ведомствами, в результате которого они формируют первичную статистику;

создание “котировок”, или ранжирование предприятий на основе полученной первичной информации и официальной статистики других ведомств применительно к собственным специфическим потребностям;

¹² Подробнее см. [178]

формирование вторичной статистической информации – разработка специальных аналитических индексов и таблиц, позволяющих в синтезированном виде отразить состояние экономики и деловой конъюнктуры в Японии и ее регионах.

Анкетирование предприятий осуществляется, как правило, на ежемесячной, ежеквартальной и годовой основе. Предметом опросов являются как реальные экономические и финансовые показатели, данные о которых предприятия сообщают, опираясь на оперативную информацию, балансы и сведения о прибылях и убытках, так и оценки руководства предприятий перспектив изменения показателей и общей конъюнктуры в стране.

В разнообразных статистических бюллетенях и специализированных обзорах публикуется только сгруппированная и “обезличенная” первичная информация, полученная в ходе анкетирования, часто с привлечением статистики других ведомств, наряду с данными вторичной информации. Большой объем информации, как первичной, так и вторичной компилируется, рассчитывается и публикуется применительно к региональному делению Японии.

Банк Японии осуществляет мониторинг предприятий преимущественно в целях краткосрочного прогнозирования экономики и финансов предприятий, а также для расчетов входящих в нее ценовых индексов (оптовых цен; цен корпораций, работающих в сфере услуг; межотраслевой таблицы индексов цен “затрат и выпуска”). Краткосрочное прогнозирование в системе осуществляется, при этом, как для Японии в целом, так и по регионам.

Изначально мониторинг охватывал лишь крупные предприятия. В настоящее время отслеживается информация не только по крупным и средним, но и мелким предприятиям. Кредитно-финансовые и страховые организации анketируются только в связи с получением информации об инвестициях в оборудование.

Анкетирование проводится ежеквартально, начиная с 1957 г. И охватывает более 700 крупнейших предприятий, деятельность которых определяет динамику соответствующих отраслей.

Наличие собственной первичной информации в Банке Японии о деятельности предприятий, специфика круга вопросов, охватываемых мониторингом, создает для Банка определенные качественные и временные преимущества при краткосрочном прогнозировании.

Франция

Работа Банка Франции и его филиалов с предприятиями ведется по двум основным направлениям – котировки и конъюнктуры. Главной целью является предоставление руководству и заинтересованным подразделениям Банка, а также кредитным учреждениям информации о предприятиях и рынках. Отдельным аспектом этой работы выступает информация о проблемных предприятиях и неплатежах.

Посредством прямого общения с предприятиями в Банке Франции формируются и постоянно обновляются следующие основные базы данных (картотека):

база рисков (служба централизации рисков имеет информацию по каждому кредитному учреждению и предприятию, начиная с суммы кредита от 700 тыс. франков);

база неплатежей по векселям (информация в разрезе предприятий и регионов);

база данных по предприятиям (балансы и письменная информация, содержащая название предприятия, юридический адрес, сведения о руководстве, акционерах, дочерних предприятиях, а также судебная информация).

Исторически источником появления картотеки является факт предоставления кредита. Ее задачей является отслеживание состояния банковской системы во взаимосвязи с классификацией клиентов. Целью котировки деятельности предприятий является отбор наименее рискованных вложений средств и возможность безубыточного рефинансирования экономики.

Для получения информации используются все доступные источники: от информации Коммерческого суда (по закону все вновь созданные предприятия обязаны зарегистрироваться в этом органе) и газетных публикаций до финансовой отчетности предприятий и данных анкетирования.

На базе имеющейся информации Банк Франции проводит котировки предприятий и их руководителей на основе единых для всей страны критериев: оборот, структура, неплатежи, банкротства, обращения в суд и пр. На основе этой информации проводится синтетический анализ предприятия, характеризующий его финансовое состояние, конкурентоспособность, эффективность управления. Проводящиеся по 9 балльной системе котировки имеют целью структурировать систему рефинансирования Центрального банка. На практике

коммерческие банки, как правило, предоставляют кредиты под гарантию государственных ценных бумаг или ценных бумаг предприятий с котировкой до 3.

Практика также показывает, что предприятия с этими же уровнями котировок имеют возможность получать кредиты под более низкие проценты из-за невысокой вероятности рисков.

Система котировок, базирующаяся на обширной базе данных, исторически сформировавшихся традициях и жесткой системе управления, является важным инструментом реализации денежно-кредитной политики Банка Франции. Ее использование в экономической деятельности закреплено специальной инструкцией Комитета по денежно-кредитной политике.

Основными пользователями баз данных являются: Банковская комиссия, осуществляющая централизованный кредитный контроль и пруденциальный надзор, региональные отделения Банка Франции и кредитные учреждения. Последним информация о предприятиях предоставляется на платной основе.

Работа по котировкам тесно связана с другим направлением работы Банка Франции с нефинансовыми предприятиями – конъюнктурным анализом и исследованиями. Основными целями этой работы являются управление средствами в регионе (бюджет) и получение полной информации об экономической динамике как по региону, так и в целом по стране.

Анализ конъюнктуры включает в себя сбор, обработку и прогнозные оценки о производительности, состоянии спроса и предложения на рынках, финансового положения предприятий и банков. При этом отличительной особенностью Франции является то, что анкетирование предприятий и кредитных организаций проводится на добровольной основе, а опросы проводятся преимущественно по телефону.

В отличие от системы котировок, анализ конъюнктуры в регионах наряду с общенациональным образцом может содержать дополнительную информацию, характеризующую особенности экономики региона.

Основным инструментом являются опросы предприятий, которые позволяют отслеживать изменения производства, его эффективности, поставок, заказов, запасов, цен, занятости и др. в разрезе отраслей и производств. Предоставляемая информация носит буквенно-

цифровой характер и показывает изменение текущего состояния конъюнктуры по отношению к предыдущему периоду.

Турция

В центральном банке Турции исследование экономических процессов на региональном и микроуровнях осуществляется путем мониторинга финансового положения структурообразующих предприятий ведущих отраслей экономики. При этом основной целью такого мониторинга является анализ сложившейся экономической конъюнктуры в отраслях реального сектора экономики, а также тенденций ее изменения. Осуществляемый на региональном и микро уровнях анализ этих процессов базируется на исследовании финансовых балансов предприятий, поскольку с позиции финансового положения потенциальных кредитозаемщиков в наибольшей мере представляет непосредственно практическое значение для центрального банка страны в части его функциональной деятельности по обеспечению ликвидности коммерческих банков. Предоставляя на регулярной основе коммерческим банкам информацию о финансовом положении предприятий ведущих отраслей экономики, Банк Турции тем самым указывает им определенные ориентиры в их возможной деятельности в кредитной сфере, способствует уменьшению опасности возникновения системных рисков в результате недооценки степени возвратности кредитов.

Италия

Интересный подход с преодолением потенциального конфликта между задачами независимого центрального банка и предоставлением банковскому сектору информации об оценке кредитных рисков практикуется в Италии. Центральным Банком Италии принято решение в тесном сотрудничестве с Итальянской банковской ассоциацией передать функцию системы мониторинга предприятий по оценке кредитных рисков частной фирме, часть акционерного капитала которой принадлежит Центральному Банку и банковской ассоциации, а часть – входящим в ее состав частным банкам. Основная причина подобного шага состоит не только в том, что регулирующий орган не должен испытывать влияние банков, вступая с ними в коммерческие отношения, но и в том, что подробная оценка кредитных рисков для банковского сектора требует

больших затрат. Поэтому одной из основных целей Банка Италии было достижение «двойного» эффекта путем:

- централизации сбора, обработки и анализа финансовой отчетности в одном месте;
- стандартизации и централизации методов анализа и оценки кредитоспособности предприятий;
- организации и совершенствования аналитических методов и программного обеспечения для анализа финансовой отчетности (микроэкономический подход) одним специализированным институтом;
- доведения накопленного опыта и ноу-хау до банков-участников.

Таким образом, подход Банка Италии сосредоточивается на микроэкономическом аспекте финансово-хозяйственной деятельности предприятий. Этот орган использует специализированные и наиболее сложные инструменты оценки платежеспособности, в особенности методы дискриминантного анализа. При этом большое значение придается отраслевому анализу. Банки имеют прямой доступ к отдельной информации, включенной в базу данных, и при внесении годовой платы обеспечиваются необходимым и периодически обновляемым программным обеспечением для финансового анализа и оценки рисков. Банки – не участники этой системы, не лишены возможности доступа к базе данных, но для получения информации о предприятиях они должны вносить специальную плату. Самой важной особенностью итальянской системы является то, что Банк Италии пользуется услугами частной компании, ориентированной на получение прибыли, поэтому она вынуждена покрывать затраты и, следовательно, функционировать как коммерческая организация. В результате в текущей деятельности Банка Италии важную роль играет маркетинг.

**Перечень вопросов, содержащихся в анкетах Банка России
(согласно письму Банка России от 17 марта 2006 г. № 40-Т).**

ВОПРОСЫ КОНЬЮНКТУРНОЙ АНКЕТЫ

1. Изменение экономической конъюнктуры в отрасли.
2. Оценка предприятием своего экономического положения.
3. Оценка предприятием изменения объема производства.
4. Оценка предприятием изменения объема отгруженной продукции.
5. Оценка предприятием изменения запасов готовой продукции.
6. Оценка предприятием уровня запасов готовой продукции.
7. Изменение объема заказов на продукцию предприятия на внутреннем рынке.
8. Изменение объема заказов на продукцию предприятия на внешнем рынке.
9. Оценка предприятием обеспеченности производства заказами.
10. Изменение уровня загрузки производственных мощностей предприятия.
11. Удельный вес импорта в товарообороте предприятия (в %).
12. Изменение цен на готовую продукцию предприятия.
13. Изменение издержки производства (обращения) предприятия.
14. Изменение объема денежных средств, которыми располагало предприятие.
15. Изменение величины просроченной кредиторской задолженности.
16. Изменение рисков хозяйственной деятельности.
17. Как изменился спрос на продукцию (услуги) отрасли.
18. Изменение обеспеченности предприятия оборотными средствами.
19. Изменение условий кредитования.
20. Изменение величины просроченной дебиторской задолженности.
21. Оценка влияния на производство предприятия рисков хозяйственной деятельности.
22. Оценка влияния на производство предприятия спроса.
23. Оценка влияния на производство предприятия обеспеченности оборотными средствами.

24. Оценка влияния на производство предприятия условий кредитования.
25. Оценка влияния на производство предприятия просроченной дебиторской задолженности.
26. Оценка влияния изменения валютного курса рубля на хозяйственную деятельность предприятия.
27. Оценка возможного изменения в следующие 3 месяца объема производства продукции.
28. Оценка возможного изменения в следующие 3 месяца спроса на продукцию (услуги) предприятия.
29. Оценка возможного изменения в следующие 3 месяца цен на готовую продукцию (услуги).
30. Оценка возможного изменения в следующие 3 месяца потребности в заемных ресурсах.
31. Оценка возможного изменения в следующие 3 месяца численности занятых на предприятии.

ВОПРОСЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АНКЕТЫ

1. Оценка изменения финансового состояния предприятия в отчетном квартале.
2. Уровень использования производственных мощностей на предприятии.
3. Период времени обеспеченной заказами производственной программы предприятия.
4. Факторы, ограничивающие рост производства на предприятии.
5. Изменение инвестиционной активности предприятия.
6. Используемые предприятием формы инвестиций.
7. Мотивы осуществления предприятием инвестиций активности.
8. Источники финансирования инвестиций, применяемые предприятием.
9. Ожидаемые изменения финансового состояния предприятия в текущем квартале.

ВОПРОСЫ ФИНАНСОВОЙ АНКЕТЫ (тыс. рублей)

На начало отчетного года и на конец отчетного периода

1. Внеоборотные активы
2. Основные средства

3. Доходные вложения в материальные ценности
4. Долгосрочные финансовые вложения
5. Инвестиции в дочерние и зависимые компании
6. Запасы
7. НДС по приобретенным ценностям
8. Дебиторская задолженность (платежи ожидаются более чем через 12 мес. после отчетной даты)
9. Дебиторская задолженность (платежи ожидаются в течение 12 мес. после отчетной даты)
10. Просроченная дебиторская задолженность
11. Краткосрочные финансовые вложения
12. Денежные средства
13. Общая величина активов
14. Капитал и резервы
15. Убытки
16. Долгосрочные обязательства
в том числе
17. Кредиты банков
18. Краткосрочные обязательства
19. Займы и кредиты
в том числе
20. Кредиты банков
21. Кредиторская задолженность
22. Просроченная кредиторская задолженность
23. Чистые активы
24. Незавершенное строительство
25. Средняя ставка по кредитам банков, полученным в рублях
26. Средняя ставка по кредитам банков, полученным в иностранной валюте
- За отчетный период и за аналогичный период предыдущего года
27. Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг
28. Доля бартера и зачетов в выручке предприятия (в %)
29. Затраты, произведенные предприятием
30. Доля постоянных затрат в общих затратах предприятия (в %)
31. Проценты к уплате
32. Проценты к получению
33. Доходы от участия в других организациях
34. Прибыль (убыток) от продаж
35. Прибыль (убыток) до налогообложения

- 36. Чистая прибыль (убыток)
- 37. Количество выпущенных акций, тыс. шт.
- 38. Дивиденды на акции предприятия
В отчетном периоде
- 39-41. Методы учетной политики, применяемые на предприятии (амортизации, оценки запасов, определения выручки).
- 42. Применение бюджетного финансирования (дотаций).
- 43. Тип баланса (отдельного предприятия, консолидированный баланс межрегиональной группы предприятий, консолидированный баланс региональной группы предприятий).

АНКЕТА ПО СПРОСУ НА БАНКОВСКИЕ УСЛУГИ

- 1. Оценка предприятием возможности получения услуг кредитных организаций (КО).
- 2. Оценка предприятием потребности в услугах КО.
- 3. Изменение спроса предприятия на услуги КО.
- 4. Оценка предприятием активности в использовании услуг КО.
- 5. Оценка степени удовлетворенности спроса предприятия на услуги КО.
- 6. Влияние внутренних и внешних факторов на использование предприятием услуг КО, в т.ч. связанных с деятельностью предприятия, условиями, предоставляемыми КО, и др.
- 7. Число КО, услугами которых пользовалось предприятие.
- 8. Вид КО и частота использования предприятием предоставляемых ими услуг, в т.ч. российских КО в регионе, российских КО в других регионах, иностранных КО.
- 9. Частота обращения предприятия в КО за получением новых услуг.
- 10. Оценка предприятием уровня обслуживания и качества услуг, предоставляемых КО.
- 11. Наличие изменений в выборе предприятием КО.
- 12. Факторы, определившие решение предприятия об изменении выбора КО.
- 13. Основные характеристики деятельности КО, с которыми сотрудничает предприятие, в т.ч. оперативность обслуживания, анализ потребностей предприятия, и др.
- 14. Оценка возможного изменения в следующем квартале потребности предприятия в конкретных операциях и инструментах.

15. Примерные объем, максимально возможная процентная ставка, срок и вид валюты, приемлемые для предприятия в случае его обращения в следующем квартале за кредитами.

16. Виды обеспечения (залога), используемые и желательные к использованию предприятием.

17. Примерные объем, минимально возможная процентная ставка, срок и вид валюты, приемлемые для предприятия в случае готовности его в следующем квартале к размещению депозита.

18. Оценка возможного изменения в следующем квартале объема расчетов и количества расчетов предприятия.

19. Оценка возможного изменения спроса предприятия на услуги КО в следующем квартале.

20. Виды банковских услуг, используемые предприятием и предполагаемые к использованию в дальнейшем.

**Алгоритмы расчета отдельных показателей,
используемых в кратких стандартизированных формах анализа
(согласно письму Банка России от 17 марта 2006 г. № 40-Т).**

№	Наименование показателя	Алгоритмы расчета на основе данных мониторинга предприятий	<i>Справочно:</i> Алгоритмы расчета на основе данных форм бухгалтерской отчетности: формы 1 «Бухгалтерский баланс» (ф.1) с указанием кода строки (стр.), и формы 2 «Отчет о прибылях и убытках» (ф.2), с указанием отчетного периода (гр.3)	Примечания
1	2	3	4	5
1.	Уровень самофинансирования (балансовый)	$\frac{\text{Капитал и резервы}}{\text{Итого баланса}} * 100\%$	$\frac{\text{ф.1, стр.490}}{\text{ф.1, стр.300}} * 100\%$	Синоним: «Доля собственного капитала в итоге баланса» Рассчитывается как на начало, так и на конец периода, соответственно, графы 3 и 4
2.	Уровень самофинансирования (фактический)	$\frac{\text{Чистые активы}}{\text{Итого баланса}} * 100\%$	$\frac{\text{Чистые активы}}{\text{ф.1, стр.300}} * 100\%$	Синоним: «Доля чистых активов в итоге баланса» Рассчитывается как на начало, так и на конец периода, соответственно, графы 3 и 4 В случае необходимости чистые активы могут быть оценочно рассчитаны как «Активы – Долгосрочные и краткосрочные обязательства» (или по ф.1.: стр.300-стр.590-стр.690)

Продолжение приложения 5

1	2	3	4	5
3.	Инвестиционные активы	<i>Внеоборотные активы</i>	<i>ф.1, стр.190</i>	Рассчитывается как на начало, так и на конец периода, соответственно, графы 3 и 4
4.	Инвестиционные ресурсы	<i>Капитал и резервы</i> <i>+ Долгосрочные обязательства</i>	<i>ф.1, стр. 490+ ф.1,стр.590.</i>	Рассчитывается как на начало, так и на конец периода, соответственно, графы 3 и 4
5.	Достаточность инвестиционных ресурсов	$\frac{\text{Инвестиционные ресурсы} - \text{Инвестиционные активы}}{\text{Инвестиционные активы}} * 100\%$	$\frac{\text{ф.1, стр.490} + \text{ф.1, стр.590} - \text{ф.1, стр.190}}{\text{ф.1, стр.190}} * 100\%$	Рассчитывается как на начало, так и на конец периода, соответственно, графы 3 и 4 (+) Инвестиционные ресурсы достаточны; доля, на которую величина инвестиционных активов может быть увеличена за счет объема инвестиционных ресурсов; (-) Инвестиционные ресурсы недостаточны; для финансирования инвестиций используются также краткосрочные ресурсы; доля инвестиционных активов, не обеспеченных долгосрочными инвестиционными ресурсами.
6.	Собственные оборотные средства (СОС)	<i>Оборотные активы –</i> <i>Краткосрочные обязательства</i>	<i>ф.1,стр290 – ф.1, стр.690.</i>	Синонимы: чистый оборотный капитал; собственный работающий капитал; чистые оборотные активы; Рассчитывается как на начало, так и на конец периода, соответственно, графы 3 и 4 (+) собственные оборотные средства в наличии; (-) собственные оборотные средства отсутствуют.

Продолжение приложения 5

1	2	3	4	5
---	---	---	---	---

7.	Доля собственного капитала, вложенного в оборотные активы	$\frac{COC}{\text{Капитал и резервы}} * 100\%$	$\frac{COC}{\text{ф.1, стр.490}} * 100\%$	Рассчитывается как на начало, так и на конец периода, соответственно, графы 3 и 4
8.	Доля оборотных активов, созданных за счет собственного капитала	$\frac{COC}{\text{Оборотные активы}} * 100\%$	$\frac{COC}{\text{ф.1, стр.290}} * 100\%$	Рассчитывается как на начало, так и на конец периода, соответственно, графы 3 и 4
9.	Долговая нагрузка	$\frac{\text{Долгосрочные} + \text{краткосрочные} \\ \text{обязательства}}{\text{Капитал и резервы}} * 100\%$	$\frac{\text{ф.1, стр.590} + \text{ф.1, стр.690}}{\text{ф.1, стр.490}} * 100\%$	Синоним: Финансовый рычаг Рассчитывается как на начало, так и на конец периода, соответственно, графы 3 и 4
10.	Кредиторская задолженность, не обеспеченная высоколиквидными активами (деньгами и денежными требованиями)	$\frac{\text{Кредиторская задолженность} - \\ \text{(дебиторская задолженность,} \\ \text{поступления по которой} \\ \text{ожидаются в течение 12 месяцев} \\ \text{после отчетной даты} \\ \text{- просроченная дебиторская} \\ \text{зadolженность} \\ \text{+ краткосрочные финансовые} \\ \text{вложения} \\ \text{+ денежные средства)}}{\text{Кредиторская задолженность}}$	$\frac{\text{ф.1, стр.620} - (\text{ф.1, стр.240} + \\ \text{ф.1, стр.250} + \text{ф.1, стр.260})}{\text{ф.1, стр.620}} * 100\%$	Синоним: Необеспеченная кредиторская задолженность Рассчитывается как на начало, так и на конец периода, соответственно, графы 3 и 4 В формах бухгалтерской отчетности (Приказ Минфина РФ от 22 июля 2003г. №67н данные о просроченной задолженности отсутствуют. Соответственно, величина показателя при расчете без учета просроченной задолженности занижается.

Продолжение приложения 5

1	2	3	4	5
---	---	---	---	---

11.	Степень напряженности платежей	$\frac{\text{Краткосрочные обязательства}}{\text{Долгосрочные} + \text{краткосрочные обязательства}} * 100\%$	$\frac{\text{ф.1, стр.690}}{\text{ф.1, стр.590} + \text{ф.1, стр.690}} * 100\%$	Рассчитывается как на начало, так и на конец периода, соответственно, графы 3 и 4
12.	Обеспеченность обязательств выручкой	$\frac{\text{Выручка}}{\text{Средняя величина долгосрочных и краткосрочных обязательств за период}}$	$\frac{\text{ф.2, выручка(нетто), гр.3}}{(\text{ф.1, стр.590, гр.3} + \text{ф.1, стр.590, гр.4} + \text{ф.1, стр.690, гр.3} + \text{ф.1, стр.690, гр.4}) / 2} * 100\%$	Рассчитывается за отчетный период В целях сопоставления дополнительно осуществляется расчет показателя по данным аналогичного периода предыдущего года.
13.	Коэффициент текущей ликвидности	$\frac{\text{Оборотные активы} - \text{просроченная дебиторская задолженность}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$	$\frac{\text{ф.1, стр.290}}{\text{ф.1, стр.690}}$	Синоним: Коэффициент покрытия Рассчитывается как на начало, так и на конец периода, соответственно, графы 3 и 4 Ед.измерения: в рублях на 1 рубль краткосрочных обязательств. В формах бухгалтерской отчетности (Приказ Минфина РФ от 22 июля 2003 г. №67н данные о просроченной задолженности отсутствуют). Соответственно, величина показателя при расчете без учета просроченной задолженности завышается.
14.	Коэффициент быстрой (строгой) ликвидности	$\frac{\text{Дебиторская задолженность, поступления по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты} - \text{просроченная дебиторская задолженность} + \text{краткосрочные финансовые вложения} + \text{денежные средства}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$	$\frac{\text{ф.1, стр.240} + \text{ф.1, стр.250} + \text{ф.1, стр.260}}{\text{ф.1, стр.690}}$	Рассчитывается как на начало, так и на конец периода, соответственно, графы 3 и 4 Ед.измерения: в рублях на 1 рубль краткосрочных обязательств. В формах бухгалтерской отчетности (Приказ Минфина РФ от 22 июля 2003г. №67н данные о просроченной задолженности отсутствуют). Соответственно, величина показателя при расчете без учета просроченной задолженности завышается.

Продолжение приложения 5

1	2	3	4	5
---	---	---	---	---

15.	Коэффициент абсолютной ликвидности	$\frac{\text{Денежные средства}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$	$\frac{\text{ф.1, стр.260}}{\text{ф.1, стр.690}}$	Рассчитывается как на начало, так и на конец периода, соответственно, графы 3 и 4 Ед.измерения: в рублях на 1 рубль краткосрочных обязательств.
16.	Чистый поток денежных средств	<i>Изменение запаса (остатка) денежных средств за период</i>	$\text{ф.1, стр.260, гр.4} - \text{ф.1, стр.260, гр.3}$	Рассчитывается как результат периода. (+) чистый приток денежных средств; объем поступлений был более, чем достаточен для осуществления расходов и платежей; (-) чистый отток денежных средств; объем поступлений был недостаточен для осуществления расходов и платежей.
17.	Чистый поток денежных средств (в % к выручке)	$\frac{\text{Чистый поток денежных средств}}{\text{Выручка}}$	$\frac{\text{ф.1, стр.260, гр.4} - \text{ф.1, стр.260, гр.3}}{\text{ф.2, Выручка, гр.3}} * 100\%$	Рассчитывается как результат отчетного периода. В целях сопоставления осуществляется расчет по данным аналогичного периода предыдущего года. При (+): доля выручки, за счет которой было сформировано увеличение запаса денежных средств. При (-): относительная величина недостатка поступлений в форме выручки
18.	Оборачиваемость активов (скорость оборота активов)	$\frac{\text{Выручка}}{\text{Средняя величина активов за период}}$	$\frac{\text{ф.2, Выручка, гр.3}}{(\text{ф.1, стр.300, гр.3} + \text{ф.1, стр.300, гр.4}) / 2}$	Ед.измерения: число оборотов за отчетный период

Продолжение приложения 5

1	2	3	4	5
19.	Длительность 1 оборота активов	<i>Число дней в периоде, за который получена выручка * 1 оборот</i> <hr/> <i>Скорость оборота в периоде, за который получена выручка</i>	<i>Число дней в периоде, за который получена выручка</i> $* 1 * \frac{((\text{ф.1, стр.300, гр.3} + \text{ф.1, стр.300, гр.4}) / 2)}{\text{ф.2, Выручка, гр.3}}$	Ед.измерения: в днях Для перевода в месяцы или годы полученный результат делится, соответственно, на 30 или 360 дней.
20.	Оборачиваемость оборотных активов (скорость оборота)	<hr/> <i>Выручка</i> <hr/> <i>Средняя величина оборотных активов за период</i>	<hr/> <i>ф.2, Выручка, гр.3</i> <hr/> <i>(ф.1, стр.290, гр.3 + ф.1, стр.290, гр.4) / 2</i>	Ед.измерения: число оборотов за период
21.	Длительность 1 оборота оборотных активов	<i>Число дней в периоде, за который получена выручка * 1 оборот</i> <hr/> <i>Скорость оборота в периоде, за который получена выручка</i>	<i>Число дней в периоде, за который получена выручка</i> $* 1 * \frac{((\text{ф.1, стр.290, гр.3} + \text{ф.1, стр.290, гр.4}) / 2)}{\text{ф.2, Выручка, гр.3}}$	Ед.измерения: в днях Для перевода в месяцы или годы полученный результат делится, соответственно, на 30 или 360 дней.
22.	Оборачиваемость дебиторской задолженности (скорость оборота)	<hr/> <i>Выручка</i> <hr/> <i>Средняя величина дебиторской задолженности за период</i>	<hr/> <i>ф.2, Выручка, гр.3</i> <hr/> <i>(ф.1, стр.230, гр.3 + ф.1, стр.230, гр.4 + ф.1, стр.240, гр.3 + ф.1, стр.240, гр.4) / 2</i>	Ед.измерения: число оборотов за период
23.	Длительность 1 оборота дебиторской задолженности	<i>Число дней в периоде, за который получена выручка</i> $* 1 \text{ оборот}$ <hr/> <i>Скорость оборота в периоде, за который получена выручка</i>	<i>Число дней в периоде, за который получена выручка</i> $* 1 * \frac{((\text{ф.1, стр.230, гр.3} + \text{ф.1, стр.230, гр.4} + \text{ф.1, стр.240, гр.3} + \text{ф.1, стр.240, гр.4}) / 2)}{\text{ф.2, Выручка гр.3}}$	Ед.измерения: в днях Для перевода в месяцы или годы полученный результат делится, соответственно, на 30 или 360 дней.

Окончание приложения 5

1	2	3	4	5
24.	Эффективность использования инвестиционной базы производства продукции, работ и услуг	$\frac{\text{Выручка}}{\text{Средняя величина основных средств за период}} * 100\%$	$\frac{\text{ф.2, Выручка, гр.3}}{(\text{ф.1, стр.120, гр.3} + \text{ф.1, стр.120, гр.4}) / 2}$	Синонимы: Эффективность использования основных средств; фондоотдача
25.	Рентабельность (убыточность) продаж	$\frac{\text{Прибыль (убыток) от продаж}}{\text{Выручка}} * 100\%$	$\frac{\text{ф.2, Прибыль (убыток) от продаж, гр.3}}{\text{ф.2, Выручка, гр.3}} * 100\%$	
26.	Рентабельность (убыточность) собственного капитала	$\frac{\text{Прибыль (убыток) до налогообложения}}{\text{Средняя величина капитала и резервов за период}} * 100\%$	$\frac{\text{ф.2, Прибыль (убыток) до налогообложения, гр.3}}{(\text{ф.1, стр.490, гр.3} + \text{ф.1, стр.490, гр.4}) / 2} * 100\%$	Эффективность использования собственного капитала, без учета влияния на деятельность предприятия налоговой системы
27.	Рентабельность (убыточность) активов	$\frac{\text{Прибыль (убыток) до налогообложения}}{\text{Средняя величина активов за период}} * 100\%$	$\frac{\text{ф.2, Прибыль (убыток) до налогообложения, гр.3}}{(\text{ф.1, стр.300, гр.3} + \text{ф.1, стр.300, гр.4}) / 2} * 100\%$	Эффективность использования всего капитала, без учета влияния на деятельность предприятия налоговой системы

**Выписка из Порядка осуществления экономической работы
в Главном управлении Центрального банка Российской Федерации по Вологодской области
Порядок предоставления информации структурными подразделениями Главного управления**

Подразделение	Вид информации	Периодичность	Сроки предоставления	Кому предоставляется	
				В бумажном виде	В форме электронного документа
Сводно-экономическое управление	Информационно-аналитический бюллетень (ИАБ) ¹³	Ежеквартально	До 15 числа второго месяца следующего квартала	Руководству Главного управления (4 экз.), УБиЗИ (2 экз.), ГРКЦ в г. Вологде (1 экз.), РКЦ (8 экз.), Департаменту финансов области (1 экз.), ВНКЦ (1 экз.)	Всем подразделениям Главного управления путем размещения на корпоративном портале, кредитным организациям путем размещения в информационном разделе системы РЕМАРТ.
Сводно-экономическое управление	Информационные Материалы «Кредитование экономики Вологодской области»	Ежеквартально	До 20 числа второго месяца следующего квартала	Руководству Главного управления (4 экз.), ГРКЦ в г. Вологде (1 экз.) и РКЦ (8 экз.) (в сокращенном виде)	Кредитным организациям путем размещения в информационном разделе системы РЕМАРТ (в сокращенном виде)

¹³ Требования к содержанию и порядок формирования информационно-аналитического бюллетеня представлены в Приложении 4 к настоящему Порядку.

Подразделение	Вид информации	Периодичность	Сроки предоставления	Кому предоставляется	
				В бумажном виде	В форме электронного документа
Сводно-экономическое управление, Отдел платежных систем и расчетов, Управление банковского надзора и лицензирования	Информационный Бюллетень «Экономика, банковский сектор, платежная система Вологодской области»	Ежемесячно (кроме квартальных дат)	До 5 числа второго месяца после отчетной даты (по состоянию на 1 декабря в срок до 20 января)	Руководству Главного управления (4 экз.), УБНиЛ, УИКО, ОФМиВК, ОПСР, УОБУиО, УИ, УБиЗИ, ЮО, ОЭКО, ГРКЦ в г. Вологде (1 экз.) и РКЦ (8 экз.)	
Сводно-экономическое управление	Конъюнктурный обзор по Вологодской области (мониторинг предприятий)	Ежемесячно	До 5 числа второго месяца после отчетной даты	Руководству Главного управления, в Правительство области, Администрацию г. Вологды, Законодательное собрание Вологодской области, Торгово-промышленную палату, предприятиям-участникам мониторинга	Всем подразделениям и РКЦ Главного управления, кредитным организациям области путем размещения на корпоративном портале, аппарату полномочного представителя президента РФ в Северо-западном федеральном округе
Сводно-экономическое управление	Инвестиционный обзор по Вологодской области (мониторинг предприятий)	Ежеквартально	В течение 5 дней после Даты Подготовки обзора	Руководству Главного управления, в Правительство области, Администрацию г. Вологды, Законодательное собрание Вологодской области, Торгово-промышленную палату, предприятиям-участникам мониторинга	Всем подразделениям и РКЦ Главного управления, кредитным организациям области путем размещения на корпоративном портале, аппарату полномочного представителя президента РФ в Северо-западном федеральном округе

Подразделение	Вид информации	Периодичность	Сроки предоставления	Кому предоставляется	
				В бумажном виде	В форме электронного документа
Сводно-экономическое управление	Финансовый обзор по Вологодской области (мониторинг предприятий)	Ежеквартально	В течение 5 дней после даты подготовки обзора	Руководству Главного управления, в Правительство области, Администрацию г. Вологды, Законодательное собрание Вологодской области, Торгово-промышленную палату, предприятиям-участникам мониторинга	Всем подразделениям и РКЦ Главного управления, кредитным организациям области путем размещения на корпоративном портале, аппарату полномочного представителя президента РФ в Северо-западном федеральном округе
Сводно-экономическое управление	Бланк отраслевого сопоставления показателей финансового положения предприятий	Ежеквартально	В течение 5 дней после даты подготовки материала	Предприятиям-участникам мониторинга	
Сводно-экономическое управление	Показатели платежеспособности и финансовой устойчивости предприятий-ссудозаемщиков региона по отраслям экономики (табл. 6.12, к №151-Т)	Ежеквартально		Управлению банковского надзора и лицензирования	

Подразделение	Вид информации	Периодичность	Сроки предоставления	Кому предоставляется	
				В бумажном виде	В форме электронного документа
Сводно-экономическое управление	Обзор «Спрос на банковские услуги»	Ежеквартально	В течение 5 дней после даты подготовки обзора	Руководству Главного управления, в Правительство области, Администрацию г. Вологды, Законодательное собрание Вологодской области, Торгово-промышленную палату, предприятиям-участникам мониторинга	Всем подразделениям и РКЦ Главного управления, кредитным организациям области путем размещения на корпоративном портале
Сводно-экономическое управление	Аналитическое обозрение по экономике Вологодской области	Ежеквартально	До 5 числа второго месяца после отчетной даты	Руководству Главного управления,	Всем подразделениям и РКЦ Главного управления путем размещения на корпоративном портале
Сводно-экономическое управление	Информационные материалы о деятельности кредитных организаций в регионе по направлениям вложений собранных ресурсов	Ежеквартально	До 25 числа второго месяца после отчетной даты	Руководству Главного управления	
Сводно-экономическое управление	Экспресс-анализ о финансовом состоянии отдельного предприятия (по запросу)	На разовой основе	В течение 1 недели после запроса	Подразделению, подготовившему запрос	
Сводно-экономическое управление	Тематическая информация по предприятиям, отраслям, регионам (по запросу)	На разовой основе	В течение 1 месяца после запроса	Подразделению, подготовившему запрос	

Подразделение	Вид информации	Периодичность	Сроки предоставления	Кому предоставляется	
				В бумажном виде	В форме электронного документа
Сводно-экономическое управление	Табличный материал и краткий обзор об основных изменениях в промышленной и банковской сферах региона за квартал	Ежемесячно	До 30 числа первого месяца после отчетной даты		ГУ Банка России по Санкт-Петербургу, ГУ Банка России по Архангельской, Калининградской, Мурманской, Новгородской, Псковской области, НБ Карелии, Коми.
Сводно-экономическое управление	Информационные материалы и статьи для публикации в информационно-аналитическом бюллетене «Вестник Северо-Запада»	Согласно плану публикаций в бюллетене «Вестник Северо-Запада»	До 30 числа первого месяца после отчетной даты		ГУ Банка России по Санкт-Петербургу
Управление банковского надзора и лицензирования	Бюллетень банковской статистики	Ежемесячно	До 5 числа второго месяца после отчетной даты	Руководству Главного управления, Сводно-экономическому управлению (в сокращенном виде)	
Управление банковского надзора и лицензирования	Раздел ИАБ «Общая характеристика банковского сектора Вологодской области»	Ежеквартально	До 5 числа второго месяца после отчетной даты	Сводно-экономическому управлению	
Управление банковского надзора и лицензирования	Структура банковского сектора Вологодской области	Ежемесячно	До 10 числа следующего месяца после отчетной даты		Всем подразделениям и РКЦ Главного управления путем размещения на корпоративном портале

Подразделение	Вид информации	Периодичность	Сроки предоставления	Кому предоставляется	
				В бумажном виде	В форме электронного документа
Управление банковского надзора и лицензирования	Информация о средневзвешенных процентных ставках в регионе по кредитам, по депозитам и по средствам, вложенным в ценные бумаги, в рамках Положения Банка России от 24.07.2000 г. № 118-П	Ежемесячно	До 25 числа следующего месяца после отчетной даты	Сводно-экономическому управлению	
Отдел финансового мониторинга и валютного контроля	Информационно-аналитические материалы «ВР и ВК»	1 раз в полугодие	До 15 августа по первому полугодю и 15 февраля по итогам года	Руководству Главного управления	
Отдел финансового мониторинга и валютного контроля	Информация о кредитных организациях, филиалах, их внутренних структурных подразделениях осуществляющих операции с наличной валютой и чеками	Ежемесячно	До 1 числа второго месяца после отчетной даты	Сводно-экономическому управлению с целью подготовки информационно-аналитических материалов, Управлению банковского надзора и лицензирования	

Подразделение	Вид информации	Периодичность	Сроки предоставления	Кому предоставляется	
				В бумажном виде	В форме электронного документа
Отдел платежных систем и расчетов	Раздел ИАБ «Платежная система и расчеты в Вологодской области» и приложения к ИАБ «Обзор платежной системы Вологодской области»	Ежеквартально	До 10 числа второго месяца после отчетной даты		Сводно-экономическому управлению
Отдел платежных систем и расчетов	Раздел информационного бюллетеня «Экономика, банковский сектор, платежная система Вологодской области»	Ежемесячно (кроме квартальных дат)	До 1 числа второго месяца после отчетной даты (по состоянию на 1 декабря срок до 15 января)		Сводно-экономическому управлению
Отдел платежных систем и расчетов	Информационные материалы для публикации в информационно-аналитическом бюллетене «Вестник Северо-Запада»	Согласно плану публикаций в бюллетене «Вестник Северо-Запада»	До 28 числа первого месяца после отчетной даты		Сводно-экономическому управлению
Отдел платежных систем и расчетов	Инфраструктура обслуживания платежных карт на территории Вологодской области	Ежеквартально	В течение месяца после представления информации кредитными организациями		Для всех подразделений

Подразделение	Вид информации	Периодичность	Сроки предоставления	Кому предоставляется	
				В бумажном виде	В форме электронного документа
РКЦ	Анализ социально-экономического состояния района	Ежеквартально	До 15 числа второго месяца после отчетной даты		Сводно-экономическому управлению, для всех подразделений путем размещения на корпоративном портале

Приложение 7

Календарный план работ по мониторингу предприятий территориальными учреждениями Банка России на 2006 год
(согласно письму Банка России от 26 декабря 2005 г. № 15-9-22/3347)

Сбор анкет (отчетный период)	Расылка эталона анкеты в ТУ	Расылка анкет на предприятия	Возврат анкет в ТУ	Отправка базы данных ТУ (контрольные даты)**	Получение обзора из РЕ-МАРТа	Публикация на КПИ в рубрике "Первичные аналитические материалы"	Публикация на КПИ в рубрике "Аналитические материалы"****
Конъюнктурная анкета							
Декабрь 2005 г.			до 12 января	17 января	X	25 января	31 января
2006 г.							
Январь	18 января	до 27 января	до 7 февраля	10 и 17 февраля	X	27 февраля	3 марта
Февраль	17 февраля	до 28 февраля	до 7 марта	10 и 17 марта	X	24 марта	30 марта
Март	17 марта	до 28 марта	до 7 апреля	10 и 17 апреля	X	25 апреля	28 апреля
Апрель	18 апреля	до 28 апреля	до 8 мая	11 и 17 мая	X	24 мая	31 мая
Май	18 мая	до 29 мая	до 7 июня	13 и 19 июня	X	26 июня	30 июня
Июнь	16 июня	до 28 июня	до 7 июля	10 и 17 июля	X	24 июля	28 июля
Июль	18 июля	до 28 июля	до 7 августа	10 и 17 августа	X	24 августа	30 августа
Август	18 августа	до 28 августа	до 7 сентября	11 и 18 сентября	X	25 сентября	29 сентября
Сентябрь	18 сентября	до 28 сентября	до 9 октября	10 и 17 октября	X	25 октября	31 октября
Октябрь	18 октября	до 27 октября	до 7 ноября	10 и 17 ноября	X	24 ноября	30 ноября
Ноябрь	17 ноября	до 29 ноября	до 7 декабря	11 и 18 декабря	X	26 декабря	29 декабря
Декабрь	18 декабря	до 29 декабря					
Инвестиционная анкета							
IV квартал 2005 г.	18 января	до 27 января	до 10 февраля	20 февраля	27 февраля	1 марта	6 марта
2006 г.							
I квартал	18 апреля	до 28 апреля	до 12 мая	18 мая	26 мая	31 мая	6 июня
II квартал	18 июля	до 28 июля	до 11 августа	18 августа	28 августа	30 августа	5 сентября
III квартал	18 октября	до 27 октября	до 10 ноября	20 ноября	27 ноября	30 ноября	5 декабря
Финансовая анкета							
2005 г.	1 марта	до 10 марта	до 28 марта	5 апреля	X	12 апреля	26 апреля
2006 г.							
I квартал	15 апреля	до 28 апреля	до 15 мая	22 мая	X	31 мая	9 июня
I полугодие	14 июля	до 28 июля	до 11 августа	21 августа	X	29 августа	8 сентября

Окончание приложения 7

9 месяцев	12 октября	до 1 ноября	до 14 ноября	22 ноября	X	1 декабря	11 декабря
Анкета СБУ							
2006 г.							
I квартал	1 февраля	до 10 февраля	до 22 февраля	6 марта	13 марта	15 марта	22 марта
II квартал	16 мая	до 29 мая	до 13 июня	20 июня	23 июня	27 июня	4 июля
III квартал	11 августа	до 28 августа	до 11 сентября	18 сентября	21 сентября	26 сентября	3 октября
IV квартал	10 ноября	до 29 ноября	до 14 декабря	22 декабря	26 декабря	28 декабря	15 января 2007 г.
Аналитическое обозрение "Темп-Информ"							
2005 год	X					31 января	15 февраля
I квартал 2006 г.	X					28 апреля	16 мая
I полугодие 2006 г.	X					31 июля	15 августа
9 месяцев 2006 г.	X					31 октября	15 ноября

* - по всем датам и видам анкет - "включая указанное число";

** - отправка баз данных осуществляется по мере поступления анкет, в том числе после контрольных дат;

*** - дата повторного представления отчета после внесения корректировок

Конъюнктурная анкета

Отчетный период	Размещение в Ремарт расчетных таблиц для ТУ	Размещение в Ремарт обзора по РФ
Декабрь 2005 г.	19 января	23 января
2006 г.		
Январь	21 февраля	22 февраля
Февраль	21 марта	22 марта
Март	19 апреля	21 апреля
Апрель	19 мая	22 мая
Май	20 июня	22 июня
Июнь	19 июля	20 июля
Июль	21 августа	22 августа
Август	20 сентября	21 сентября
Сентябрь	19 октября	20 октября
Октябрь	20 ноября	22 ноября
Ноябрь	20 декабря	22 декабря

Финансовая анкета

2005 г.	10 апреля	17 апреля
2006 г.		
I квартал	26 мая	5 июня
I полугодие	25 августа	1 сентября
9 месяцев	29 ноября	8 декабря

Инвестиционная анкета

IV квартал 2005 г.	24 февраля	6 марта
2006 г.		
I квартал	23 мая	6 июня
II квартал	25 августа	5 сентября
III квартал	24 ноября	5 декабря

Анкета СБУ

2006 г.		
I квартал	13 марта	14 марта
II квартал	23 июня	26 июня
III квартал	21 сентября	25 сентября
IV квартал	26 декабря	27 декабря

**Образец бланка отраслевого сопоставления показателей финансового положения предприятия
(согласно письму Банка России от 18 октября 2000 г. № 35-2-2/155)**

Код предприятия	<input type="text"/>	Отчетная дата	<input type="text"/>	Отраслевое сопоставление показателей финансового положения предприятия *		
Отрасль	<input type="text"/>	Количество предприятий в отрасли	<input type="text"/>			
Категория активов	<input type="text"/>	Количество предприятий (с учетом категории)	<input type="text"/>			
	Показатель	1 квартал 2000г.	1 полугодие 2000г.	9 месяцев 2000г.	2000г.	Индикатор позиции показателя
	1.Уровень самофинансирования (собственный капитал в % к сумме активов)					
	предприятие	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>
	25% - 50% - 75% **					
	среднее значение по категории	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>
	2.Коэффициент покрытия (отношение текущих активов за вычетом просроченной дебиторской задолженности к текущим обязательствам)					
	предприятие	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>
	25% - 50% - 75% **					
	среднее значение по категории	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>
	3.Необеспеченная кредиторская задолженность в % к общему объему кредиторской задолженности					
	предприятие	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>
	25% - 50% - 75% **					
	среднее значение по категории	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>
	4.Отношение чистого потока денежных средств в % к выручке от продажи					
	предприятие	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>
	25% - 50% - 75% **					
	среднее значение по категории	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>
	5.Оборачиваемость оборотных активов (выручка от продажи/средняя величина оборотных активов за период)					
	предприятие	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>
	25% - 50% - 75% **					
	среднее значение по категории	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>
	6.Оборачиваемость активов (выручка от продажи/средняя величина активов за период)					
	предприятие	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>
	25% - 50% - 75% **					
	среднее значение по категории	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>
	7.Оборачиваемость дебиторской задолженности (выручка от продажи/средняя величина совокупной дебиторской задолженности за период)					
	предприятие	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>
	25% - 50% - 75% **					
	среднее значение по категории	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>
	8.Рентабельность (убыточность) активов (прибыль/убыток до налогообложения в % к средней величине активов за период)					
	предприятие	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>
	25% - 50% - 75% **					
	среднее значение по категории	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>
	9.Рентабельность (убыточность) собственного капитала (прибыль/убыток до налогообложения в % к средней величине собственного капитала за период)					
	предприятие	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>
	25% - 50% - 75% **					
	среднее значение по категории	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>
	10.Рентабельность (убыточность) продаж (прибыль/убыток от продаж в % к выручке от продажи)					
	предприятие	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>
	25% - 50% - 75% **					
	среднее значение по категории	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>
	Изменение категорий активов	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>

** Значение, меньше которого имеют величину данного показателя соответственно 25%, 50% и 75% предприятий.

* Предоставляется исключительным образом указанному предприятию.

Оборотная сторона бланка «Отраслевое сопоставление показателей финансового положения предприятия».

Пояснения к «Отраслевому сопоставлению показателей финансового положения предприятия»

I Бланк «Отраслевого сопоставления показателей финансового положения предприятия» предназначен для уточнения места показателей финансового состояния предприятия укрупненных отраслей, имеющих определенную категорию активов. Бланк предусматривает следующие классификации:

Отрасли:	Категория активов предприятий:
- промышленность	1 категория – свыше 1 млрд.руб.
- торговля и общественное питание	2 категория – от 100 млн. до 1 млрд.руб.
- транспорт и связь	3 категория – до 100 млн.руб.
- строительство	
- прочие отрасли	

II Условный пример

Рассматривается промышленное предприятие с активами свыше 1 млрд.руб.

Показатель - "Уровень самофинансирования"

предприятие
25%-50%-75%
среднее значение по категории

I квартал 2000г.

	25,6	40,4	66,4	87,4
			44,9	

I полугодие 2000г.

	32,6	25,5	65,2	88,5
			52,4	

Индикатор позиции показателя

**

значение показателя данного предприятия в I полугодии оказалось в зоне повышенного риска (**), так как уровень его самофинансирования был ниже 32,6%. У 75% предприятий отрасли данный показатель был выше 32,6%.

III Пояснение к результатам оценки по показателю "Уровень самофинансирования"

Код предприятия

XXXXXXXX

Отрасль

Промышленность

Категория активов

Свыше 1 млрд.руб.

I квартал 2000г.

Значения показателей рассчитаны на последнюю дату отчетного периода (в данном случае на 31.03.00)

Уровень самофинансирования у данного предприятия равен 40,4%

75% предприятий промышленности независимо от величины активов имеют уровень самофинансирования ниже 87,4%

50% предприятий промышленности независимо от величины активов имеют уровень самофинансирования ниже 66,4%

Показатель - "Уровень самофинансирования"

предприятие
25%-50%-75%
среднее значение по категории

25% предприятий промышленности независимо от величины активов имеют уровень самофинансирования ниже 25,6%

	25,6	40,4	66,4	87,4
			44,9	

Средний уровень самофинансирования предприятий промышленности с активами свыше 1 млрд.руб.-44,9%

Индикатор позиции показателя

*

**

Сигнальная отметка по каждому показателю по состоянию на последнюю дату отчетного периода

зона умеренного риска

зона повышенного риска

БАНК РОССИИ
Главное управление по Вологодской области

**Мониторинг
инвестиционных ресурсов
региональной экономиче-
ской системы**

**Бюллетень
аналитического обзора декабрь 2006 №1 (1)**

с о д е р ж а н и е

Инвестиционные ресурсы экономики.....

Инвестиции в основной капитал экономики.....

Формирование ресурсов кредитных организаций.....

Размещение ресурсов кредитных организаций.....

Использование денежных доходов населения.....

Прогноз динамики инвестиционных ресурсов.....

УДК: 366.532

Ответственный за выпуск:

Д.Л. Усов,
Начальник отдела экономического анализа и мониторинга предприятий
Сводно-экономического управления
Главного управления Банка России по Вологодской области

Научный консультант: П.М. Советов доктор экономических наук, профессор

Мониторинг инвестиционных ресурсов региональной экономической системы: бюл. аналит. обзора/ Гл. управление Банка России по Вологодской области.–Вологда.–2006. - № 1

Задачи формирования инвестиционного потенциала и определения приоритетных направлений использования инвестиционных ресурсов региона обуславливают усиление роли территориальных учреждений национального банка в разработке и реализации региональной инвестиционной политики, что предполагает необходимость анализа и прогнозирования инвестиционных ресурсов в региональной экономической системе. Ядром этой системы, строящейся в рамках организационной структуры Банка России, выступит мониторинг инвестиционно-экономической деятельности, осуществляемый на принципах регулярности, системности, достоверности, полноты и сопоставимости.

Основной целью аналитического обзора является информационное обеспечение процесса выработки и обоснования инвестиционной стратегии, а также управленческих решений, направленных на активизацию инвестиционной деятельности в регионе.

Предполагаемая периодичность выпусков один раз в квартал.

УДК: 366.532

В аналитическом обзоре использованы данные государственной статистики, отчетности кредитных организаций и экспертных оценок по результатам анкетных опросов экономических агентов.

© Главное управление Банка России
по Вологодской области, 2006

1. Инвестиционные ресурсы экономики (с использованием данных мониторинга предприятий)

Таблица 1
Млн. руб.

	2000 г.	2001 г.	2002 г.	2003 г.	2004 г.	2005 г.
Внеоборотные активы (ВА)	23348	28538	40345	41999	72080	109473
Собственный капитал (СК)	46316	49880	61410	63311	107173	132394
Долгосрочные обязательства (ДО)	1763	5035	6302	15389	43670	46322
Достаточность инвестиционных ресурсов $\frac{(СК+ДО)-ВА}{ВА} * 100$ %	105,9	92,4	67,8	87,4	109,3	63,3
Рентабельность активов (всего), % (Р)	54,3	16,6	14,7	30,3	40,8	26,8
Рентабельность СК (чистых активов), %	71,2	22,2	19,8	44,5	63,5	42,2
Средневзвешенная ставка % по кредитам	22,7	21,9	20,7	16,8	13,2	11,7
Запас эффективности заимствования, п.п. (Р-% по кредитам)	31,6	-5,3	-6	13,5	27,6	15,1

Таблица 2

	2000 г.	2001 г.	2002 г.	2003 г.	2004 г.	2005 г.
Внеоборотные активы (ВА)	1,0	1,2	1,7	1,8	3,1	4,7
Собственный капитал (СК)	1,0	1,1	1,3	1,4	2,3	2,9
Долгосрочные обязательства (ДО)	1,0	2,9	3,6	8,7	24,8	26,3
Рентабельность активов (всего), %	1,0	0,3	0,3	0,6	0,8	0,5
Рентабельность СК (чистых активов), %	1,0	0,3	0,3	0,6	0,9	0,6
Средневзвешенная ставка % по кредитам	1,0	1,0	0,9	0,7	0,6	0,5

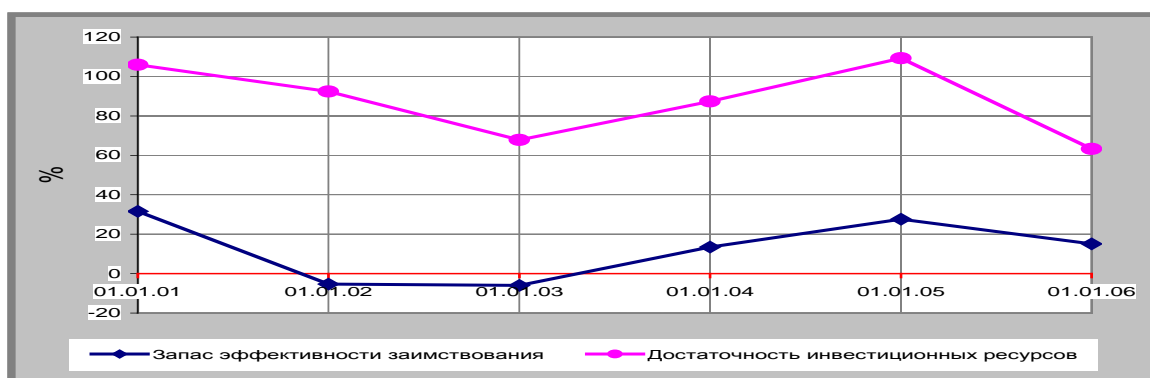


Рисунок 1. Запас эффективности заимствований и достаточность инвестиционных ресурсов

Таблица 3
Млн. руб.

Показатели	2000 г.	2001 г.	2002 г.	2003 г.	2004 г.	2005 г.	2006 г.
Прибыль предприятий	28665	11468	12422	28824	60437	53307	58342
Амортизационные отчисления предприятий	1744	1922	3809	4812	6324	6208	7347
Средства федерального бюджета, направленные в инвестиции	567	692	639	685	1250	1496	654
Средства регионального бюджета, направленные в инвестиции	859	579	455	430	530	610	928
Инвестиционные кредиты банков	443	832	1476	2845	3924	4844	12737
Другие инвестиционные ресурсы ¹⁾	2206	1873	1220	3198	15594	29211	28868
Всего инвестиционных ресурсов региона	34484	17366	20021	40794	88059	95676	108876
<i>Доля долгосрочных кредитов банков в инвестиционных ресурсах региона, %</i>	<i>1,3</i>	<i>4,8</i>	<i>7,4</i>	<i>7,0</i>	<i>4,5</i>	<i>5,1</i>	<i>11,7</i>

¹⁾ Другие инвестиционные ресурсы включают заемные средства внебюджетных фондов, средства других организаций, кредиты иностранных банков и прочие инвестиционные ресурсы.

Таблица 4

Показатели	2000 г.	2001 г.	2002 г.	2003 г.	2004 г.	2005 г.	2006 г.
Прибыль предприятий	1,0	0,4	0,4	1,0	2,1	1,9	2,0
Амортизационные отчисления Предприятий	1,0	1,1	2,2	2,8	3,6	3,6	4,2
Средства федерального бюджета, направленные в инвестиции	1,0	1,2	1,1	1,2	2,2	2,6	1,2
Средства регионального бюджета, направленные в инвестиции	1,0	0,7	0,5	0,5	0,6	0,7	1,1
Инвестиционные кредиты банков	1,0	1,9	3,3	6,4	8,9	10,9	28,8
Другие инвестиционные ресурсы ¹⁾	1,0	0,8	0,6	1,4	7,1	13,2	13,1
Всего инвестиционных ресурсов региона	1,0	0,5	0,6	1,2	2,6	2,8	3,2

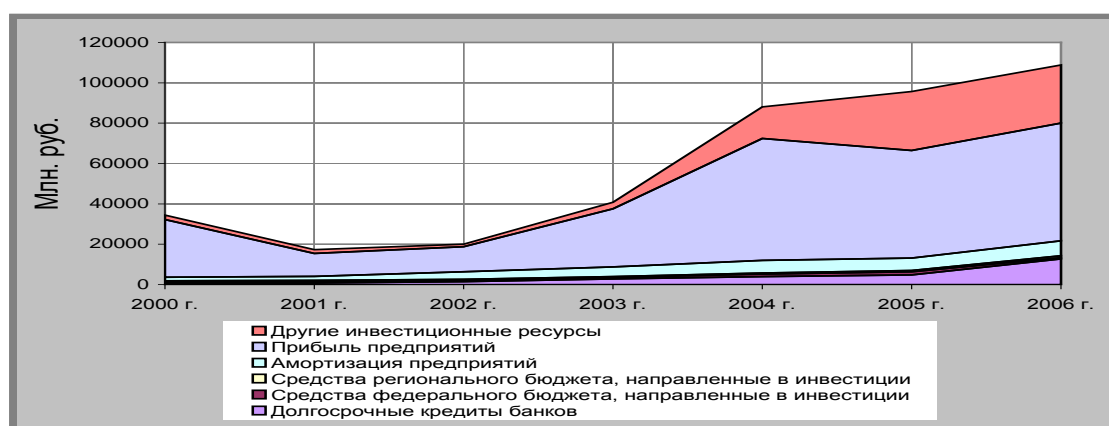


Рисунок 2. Инвестиционные ресурсы экономики

2. Инвестиции в основной капитал экономики

Таблица 5
Млн. руб.

Показатели	2000 г.	2001 г.	2002 г.	2003 г.	2004 г.	2005 г.	2006 г.
Прибыль предприятий	2535	3802	4534	5832	11474	15630	13442
Амортизационные отчисления предприятий	1744	1922	3809	4812	6324	6208	7347
Средства федерального бюджета, направленные в инвестиции	567	692	639	685	1250	1496	654
Средства регионального бюджета, направленные в инвестиции	859	579	455	430	530	610	928
Инвестиционные кредиты банков	327	775	688	956	2310	1053	1489
Другие инвестиционные ресурсы	2561	2563	2161	3220	15979	30429	31147
Всего инвестиций в основной капитал	8593	10333	12286	15935	37867	55426	55007
<i>Доля долгосрочных кредитов банков в общем объеме инвестиций в основной капитал региона, %</i>	3,8	7,5	5,6	6,0	6,1	1,9	2,7

Таблица 6

Показатели	2000 г.	2001 г.	2002 г.	2003 г.	2004 г.	2005 г.	2006 г.
Прибыль предприятий	1,0	1,5	1,8	2,3	4,5	6,2	5,3
Амортизационные отчисления предприятий	1,0	1,1	2,2	2,8	3,6	3,6	4,2
Средства федерального бюджета, направленные в инвестиции	1,0	1,2	1,1	1,2	2,2	2,6	1,2
Средства регионального бюджета, направленные в инвестиции	1,0	0,7	0,5	0,5	0,6	0,7	1,1
Инвестиционные кредиты банков	1,0	2,4	2,1	2,9	7,1	3,2	4,6
Другие инвестиционные ресурсы	1,0	1,0	0,8	1,3	6,2	11,9	12,2
Всего инвестиций в основной капитал	1,0	1,2	1,4	1,9	4,4	6,5	6,4

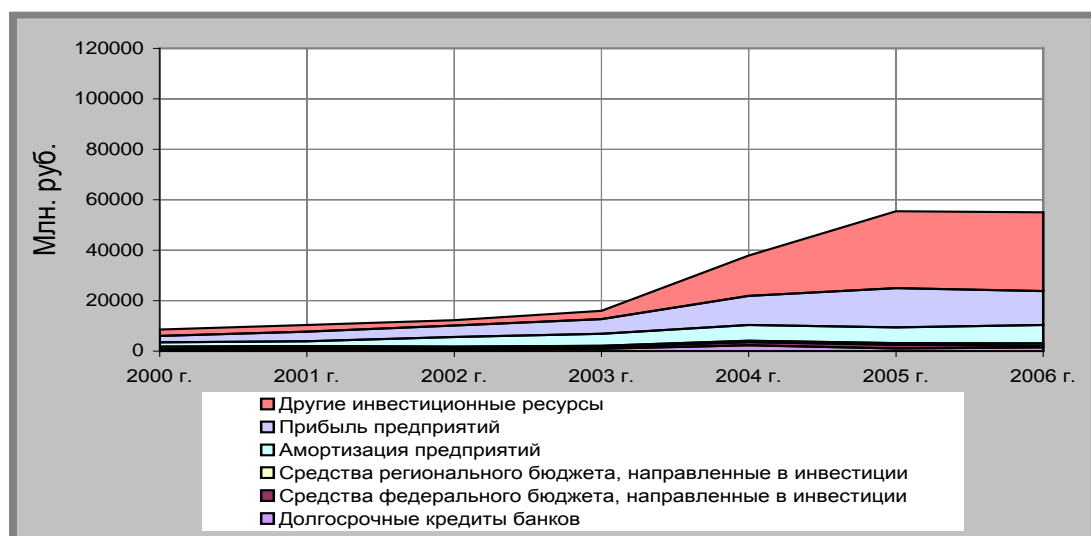


Рисунок 3. Инвестиции в основной капитал экономики

3. Формирование ресурсов кредитных организаций

Таблица 7
Млн. руб.

Показатели	01.01.2001	01.01.2002	01.01.2003	01.01.2004	01.01.2005	01.01.2006
1. Всего ресурсов	11964	11898	17654	25415	40340	45691
1.1. Собственные	1410	2068	2329	2666	3430	4331
1.1. Заемные	107	289	221	435	348	346
1.2. Привлеченные	9273	8355	12824	20455	34219	36637
1.2.1. Вклады населения, в т.ч.	3810	5561	7899	11083	14666	17649
▪ до года	3352	4202	5179	6832	6714	6143
▪ свыше года	458	1359	2721	4251	7953	11506
1.2.2. Предприятий, в т.ч.	5463	2794	4925	9373	19552	18988
▪ остатки на расчетных счетах	2596	2201	2643	4775	10379	10304
▪ депозиты юридических лиц	2867	593	2282	4598	9173	8684
1.3. Другие ресурсы ¹⁾	1174	1186	2279	1858	2343	4376
2. Доля привлеченных ресурсов населения в ресурсах всего, %	31,8	46,7	44,7	43,6	36,4	38,6
3. Доля привлеченных ресурсов предприятий в ресурсах всего, %	45,7	23,5	27,9	36,9	48,5	41,6

¹⁾ Другие ресурсы включают средства банков на счетах, средства бюджетов и ВБФ, депозиты бюджетов и ВБФ, выпущенные ценные бумаги, собственные векселя банков, прочие ресурсы.

Таблица 8

Показатели	01.01.2001	01.01.2002	01.01.2003	01.01.2004	01.01.2005	01.01.2006
Всего ресурсов	1,0	1,0	1,5	2,1	3,4	3,8
Собственные	1,0	1,5	1,7	1,9	2,4	3,1
Заемные	1,0	2,7	2,1	4,1	3,3	3,2
Привлеченные	1,0	0,9	1,4	2,2	3,7	4,0
▪ Вклады населения до года	1,0	1,3	1,5	2,0	2,0	1,8
▪ Вклады населения свыше года	1,0	3,0	5,9	9,3	17,4	25,1
▪ остатки на расчетных счетах	1,0	0,8	1,0	1,8	4,0	4,0
▪ депозиты юридических лиц	1,0	0,2	0,8	1,6	3,2	3,0
Другие ресурсы ¹⁾	1,0	1,0	1,9	1,6	2,0	3,7

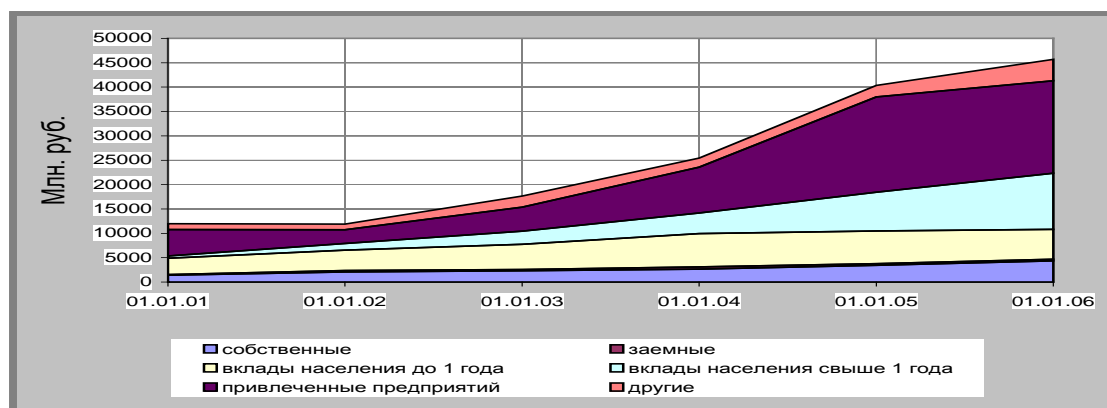


Рисунок 4. Формирование ресурсов кредитных организаций

4. Размещение ресурсов кредитных организаций

Таблица 9
Млн. руб.

Показатели	01.01.2001	01.01.2002	01.01.2003	01.01.2004	01.01.2005	01.01.2006
Всего ресурсов	11964	11898	17654	25415	40340	45691
Инвестиционные кредиты хозяйствующим субъектам	443	832	1476	2845	3924	4844
Краткосрочные кредиты хозяйствующим субъектам	3295	5120	5410	8324	13365	18896
Потребительские кредиты населению	236	470	865	2161	4228	8254
Основные средства и затраты	486	928	1120	1237	1556	2126
Средства в расчетах	976	1078	1398	1192	2321	2131
Передано в другие регионы	900	1799	5896	7520	13201	6148
Другое размещение ¹⁾	5646	1672	1490	2136	1745	3291
<i>Доля инвестиционных кредитов хозяйствующим субъектам в ресурсах всего, %</i>	3,7	7,0	8,4	11,2	9,8	10,6

¹⁾ Другое размещение включает межбанковский кредит, просроченные кредиты, вложения в ценные бумаги, приобретенные векселя, отчисления в ФОР, прочие активы.

Таблица 10

Показатели	01.01.2001	01.01.2002	01.01.2003	01.01.2004	01.01.2005	01.01.2006
Всего ресурсов	1,0	1,0	1,5	2,1	3,4	3,8
Инвестиционные кредиты хозяйствующим субъектам	1,0	1,9	3,3	6,4	8,9	10,9
Краткосрочные кредиты хозяйствующим субъектам	1,0	1,6	1,6	2,5	4,1	5,7
Потребительские кредиты населению	1,0	2,0	3,7	9,2	17,9	35,0
Основные средства и затраты	1,0	1,9	2,3	2,5	3,2	4,4
Средства в расчетах	1,0	1,1	1,4	1,2	2,4	2,2
Передано в другие регионы	1,0	2,0	6,6	8,4	14,7	6,8
Другое размещение	1,0	0,3	0,3	0,4	0,3	0,6

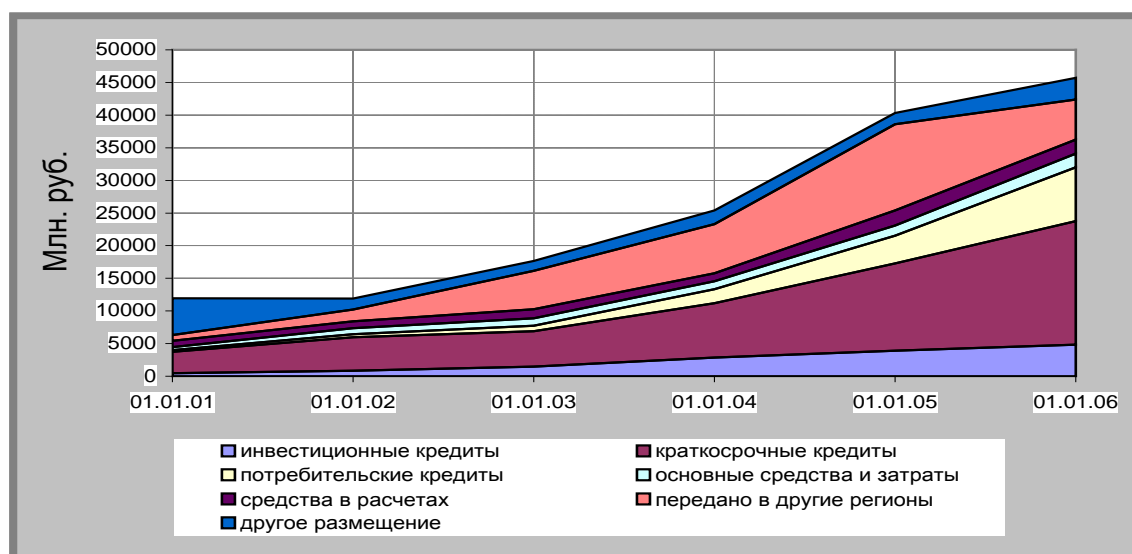


Рисунок 5. Размещение ресурсов кредитных организаций

5. Использование денежных доходов населения

Таблица 11
Млн. руб.

Показатели	2000 г.	2001 г.	2002 г.	2003 г.	2004 г.	2005 г.	2006 г.
Денежные доходы	31434	41910	53168	66770	78728	93704	121309
Из них использовано на:							
Покупку товаров и оплату услуг	18169	24056	30412	36790	44481	53318	66962
Обязательные платежи и взносы	2452	3185	4253	7011	8739	10401	11160
Сбережения во вкладах и ценных бумагах (прирост)	1289	1634	1967	3472	3700	4310	9462
Другие сбережения (прирост) ¹⁾	2043	4905	8614	11752	14958	17429	9584
Покупка валюты	1666	1760	1595	2070	2283	2436	2669
Прирост денег на руках	5815	6370	6327	5675	4566	5810	21472
<i>Доля использования денежных доходов, направленных на сбережения во вкладах и ценных бумагах (прирост), %</i>	<i>4,1</i>	<i>3,9</i>	<i>3,7</i>	<i>5,2</i>	<i>4,7</i>	<i>4,6</i>	<i>7,8</i>

¹⁾ Другие сбережения включают изменение средств на счетах индивидуальных предпринимателей, изменение задолженности по кредитам, приобретение недвижимости.

Таблица 12

Показатели	2000г.	2001г.	2002г.	2003г.	2004г.	2005г.	2006г.
Денежные доходы	1,0	1,3	1,7	2,1	2,5	3,0	3,9
Из них использовано на:							
Покупку товаров и оплату услуг	1,0	1,3	1,7	2,0	2,4	2,9	3,7
Обязательные платежи и взносы	1,0	1,3	1,7	2,9	3,6	4,2	4,6
Сбережения во вкладах и ценных бумагах (прирост)	1,0	1,3	1,5	2,7	2,9	3,3	7,3
Другие сбережения (прирост) ¹⁾	1,0	2,4	4,2	5,8	7,3	8,5	4,7
Покупка валюты	1,0	1,1	1,0	1,2	1,4	1,5	1,6
Прирост денег на руках	1,0	1,1	1,1	1,0	0,8	1,0	3,4

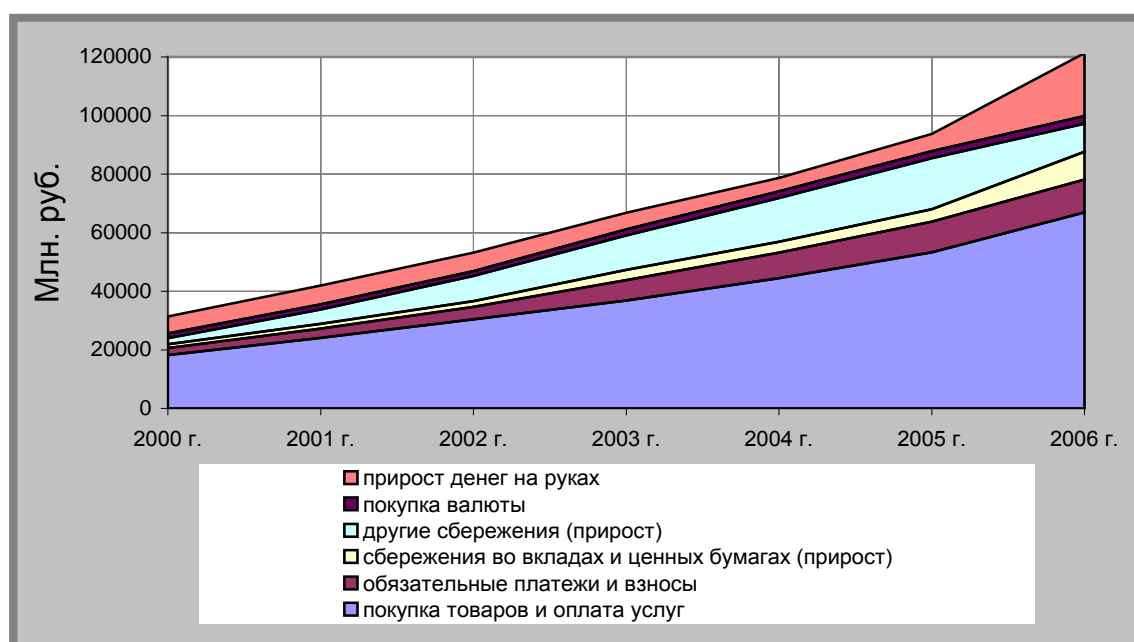


Рисунок 6. Использование денежных доходов населения



Рисунок 7. Прогноз динамики инвестиционных ресурсов функцией полинома третьего порядка



Рисунок 8. Прогноз динамики инвестиционных ресурсов линейной функцией

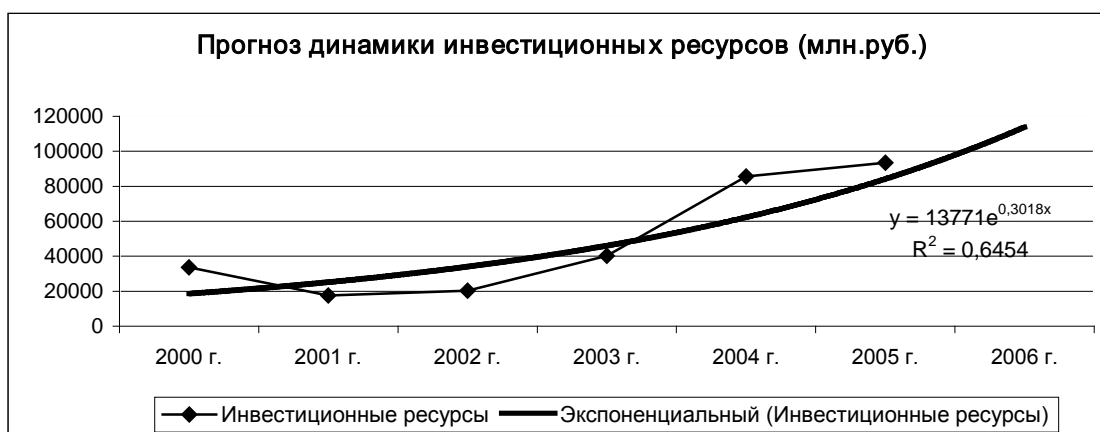


Рисунок 9. Прогноз динамики инвестиционных ресурсов экспоненциальной функцией

Научное издание

**МОНИТОРИНГ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕСУРСОВ
РЕГИОНА**

***П.М. Советов
Д.Л. Усов***

Редактор В.А. Сорокина

Санитарно-эпидемиологическое заключение № 24.449.04.953.П. 00038.09.03. от 25.09.2003 г.
Подписано в печать 25.09.2007. Формат 60*84/16. Бумага тип. № 1.
Офсетная печать. Объем 12,75 п.л. Тираж 500 экз. Заказ № 1142
Издательство Красноярского государственного аграрного университета
660017, Красноярск, ул. Ленина, 11