

На правах рукописи



Мантере Эйла Вейкковна

**ВЛИЯНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ
НА СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОЕ
РАЗВИТИЕ РЕГИОНА
(НА ПРИМЕРЕ РЕСПУБЛИКИ КАРЕЛИЯ)**

Специальность 08.00.05 – «Экономика и управление
народным хозяйством (региональная экономика)»

АВТОРЕФЕРАТ
диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Санкт-Петербург
2006

Работа выполнена в Институте экономики
Карельского научного центра Российской академии наук

Научный руководитель –	доктор технических наук, профессор Шишкин Анатолий Иванович
Официальные оппоненты:	доктор экономических наук, профессор Гусаков Михаил Александрович кандидат экономических наук, доцент Емельянова Елена Геннадьевна
Ведущая организация –	Государственное образовательное учреждение высшего профессионального образования "Карельский государственный педагогический университет"

Защита состоится 17 октября 2006 г. в 17:00 часов на заседании диссертационного совета Д 002.079.01 в Институте проблем региональной экономики Российской академии наук по адресу:

190013, г. Санкт-Петербург, ул. Серпуховская, д. 38.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке Института проблем региональной экономики Российской академии наук.

Автореферат разослан 15 сентября 2006 г.

Ученый секретарь диссертационного совета,
кандидат экономических наук,
доцент



Т.В. Шабунина

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования. В современных условиях усиления процессов интеграции, глобализации и транснационализации экономики России, а также предстоящего вступления страны во Всемирную торговую организацию, задача поиска эффективных рычагов воздействия на социально-экономическое развитие региона, ориентированное на качественное воспроизводство регионального капитала, становится первостепенной. В данном контексте определение и научное обоснование стратегических приоритетов развития региона, направленных на повышение конкурентоспособности, как в сфере производства, так и в области качества жизни населения является обязательным условием для любого субъекта РФ.

Для Республики Карелия, являющейся приграничным ресурсно-ориентированным регионом с низким потенциалом импортозамещения, становится актуальным своевременное решение проблем повышения качества человеческого капитала, структурной перестройки экономики, преодоления технической и технологической отсталости и роста инновационной деятельности, что позволит ей с меньшими потерями интегрироваться в мировую хозяйственную систему.

Наиболее действенным инструментом, способным повысить конкурентоспособность региона, является инвестиционная деятельность, которая во многом определяет темпы социально-экономического развития региона. В этой связи поиск и обоснование механизмов эффективного управления инвестиционными процессами в республике представляет собой актуальную научную проблему.

Степень научной разработанности проблемы. Вопросам регулирования инвестиционной деятельности были посвящены работы ведущих отечественных и зарубежных экономистов. Теоретической основой изучения инвестиционного процесса послужили труды классиков экономической теории, таких как *Дж. Кейнс, К. Маркс, П. Самуэльсон, Э. Хансен*. В отечественной экономической науке к числу работ, посвященных инвестиционным аспектам воспроизводственных процессов, а также проблемам повышения эффективности капитальных вложений в условиях реформирования России относятся исследования *Л.И. Абалкина, А.И. Гладышевского, Д.С. Львова, У.Э. Миккова, В.Н. Черковца, Т.С. Хачатурова и др.*

Анализ развития инвестиционных процессов в российской экономике в региональном разрезе отражен в работах *Е.Т. Гайдара, И.В. Гришиной, С. Дробышевского, С. Днепровской, Б.С. Жихаревича, О. Изрядновой, Л.Э. Лимонова, И.И. Ройзмана, Л.П. Совершаевой, А.Г. Шахназарова и др.* В работе нашли отражение теоретические и методологические вопросы использования и совершенствования управления и планирования развития территорий и вопросы регионального воспроизводственного процесса, рассмотренные в трудах таких ученых, как *В.И. Бутов, А.А. Гапоненко, В.А. Гнево, А.Г. Гранберг, Б.М. Гришчель, В.Г. Игнатов, А.Е. Козут, О.П. Литовка, А.А. Румянцев, В.Е. Рохчин, И.И. Сигов, Е.Г. Слуцкий, А.И. Татаркин и ряда других авторов.*

В Республике Карелия региональными исследованиями и вопросами инвестиционного проектирования занимаются: *В.Б. Акулов, Н.А. Громцев,*

П.В. Дружинин, А.А. Мишарев, Ю.В. Савельев, Т.В. Сачук, Ю.В. Смирнов, А.И. Шишкин и другие.

В то же время, несмотря на значительное количество работ, посвященных теоретическим и практическим аспектам инвестиционной деятельности, выявлено отставание научного обоснования управления ею на уровне отдельных регионов в силу недостаточности комплексности исследований решающих данную проблему в новых условиях хозяйствования.

Рабочей гипотезой данного исследования является предположение о том, что *управление инвестиционными процессами на уровне региона - основной (приоритетный) фактор социально-экономического развития в сложившихся условиях.*

Целью диссертационной работы является разработка основных методических положений, рекомендаций, моделей и алгоритмов управления инвестиционными процессами в регионе.

Для достижения этой цели были сформулированы следующие задачи.

- Исследовать сущность инвестиционной деятельности и ее роль в социально-экономическом развитии региона.

- Выявить закономерности развития инвестиционной деятельности в Республике Карелия, основные тенденции и факторы, определяющие интенсивность и качество инвестиционных процессов в регионе.

- Определить основные источники инвестиционных ресурсов региона и проблемы, связанные с их формированием.

- Классифицировать субъекты региональной инвестиционной деятельности в соответствии с их интересами.

- Сравнить методы оценки регионального инвестиционного климата, обосновать приоритеты выбора метода оценки и произвести ранжирование регионов СЗФО по инвестиционному климату в соответствии с выбранным методом.

- Разработать методические рекомендации по совершенствованию управления инвестиционными процессами на уровне региона в сложившихся социально-экономических условиях.

Теоретическую и методологическую основу исследования составляют: объективные экономические законы, системный, программно-целевой, воспроизводственный и ситуационный подходы, труды отечественных и зарубежных авторов в области региональной экономики, экономическая теория принятия инвестиционных решений, теория управления сложными экономическими системами и социальными процессами.

Аналитической и эмпирической базой исследования являются законодательные и иные нормативные акты Российской Федерации и Республики Карелия, статистические данные, материалы научно-практических конференций, отчеты Института экономики Карельского научного центра РАН, отечественная и зарубежная литература, материалы научно-исследовательской работы в рамках разработки Стратегии социально-экономического развития Республики Карелия.

Объектом исследования являются инвестиционные процессы в регионе.

Предметом исследования является управление инвестиционными процес-

сами с целью обеспечения социально-экономического развития путем роста конкурентоспособности региона на российском и международном уровне.

Научная новизна результатов диссертационного исследования. В процессе диссертационного исследования и решения поставленных задач лично соискателем получены следующие результаты, отражающие научную новизну:

- обоснована возможность эффективного управления динамикой инвестиционных процессов в регионе;

- выявлены специфические факторы, определяющие региональные особенности инвестиционного развития Республики Карелия на современном этапе;

- стратегическое управление региональной инвестиционной деятельностью позиционировано как услуга государства бизнесу (взаимовыгодная);

- обоснованы приоритеты выбора метода оценки инвестиционного климата;

- дана классификация субъектов региональной инвестиционной деятельности на основе их интересов («матрица интересов»);

- разработаны и апробированы основные положения методики стратегического управления инвестиционными процессами в регионе с учетом интересов субъектов региональной инвестиционной деятельности.

Практическая значимость результатов состоит в возможности использования предлагаемой в диссертации методики подготовки и принятия управленческих решений при разработке мер по повышению эффективности инвестиционных процессов в регионе и реализации стратегических и программных документов. Результаты, полученные в ходе диссертационного исследования, были использованы при разработке Генеральной схемы размещения производительных сил до 2025 г. и Стратегии социально-экономического развития Республики Карелия до 2020 г., а также при подготовке проекта Программы комплексного освоения рудных месторождений Пудожского района.

Апробация и публикация результатов исследования. Основные положения и выводы диссертационной работы докладывались и получили одобрение на Республиканском научно-методическом семинаре в Институте экономики Карельского научного центра РАН, научно-практическом симпозиуме молодых ученых и специалистов «Актуальные проблемы и перспективы развития Северо-Запада» (Санкт-Петербург, 2005 г.), международной научно-практической конференции «Приграничный регион в условиях интеграционных процессов и реформирования местной власти» (Петрозаводск, 2005 г.).

По теме диссертации опубликовано 5 печатных работ, 1 работа – в соавторстве. Общий объем – 2,54 п.л. (2,19 п.л. – личный вклад соискателя).

Структура и объем диссертационной работы. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, библиографического списка использованной литературы, содержит 17 таблиц и 32 рисунка.

Во введении обоснован выбор темы, её актуальность, сформулированы цели и задачи, предмет и объект исследования, отражена научная новизна и практическая значимость работы.

В первой главе «Теоретические основы и особенности осуществления инвестиционной деятельности в современных условиях» раскрывается суть понятия «инвестиции», как научной категории. Обосновывается роль инвестиций, как фактора социально-экономического развития региона. Выделяются особенности осуществления инвестиционной деятельности и государственного управления ею на современном этапе. Рассматривается механизм согласования экономических интересов субъектов региональной инвестиционной деятельности.

Во второй главе «Исследование динамики инвестиционных процессов в экономике региона (с 1991 по 2004 гг.)» проведен анализ инвестиционных процессов в Республике Карелия, выявлены тенденции и факторы, их определяющие. Исследованы основные источники инвестиционных ресурсов региона. Обоснованы приоритеты выбора метода оценки инвестиционного климата и дана характеристика инвестиционного климата Карелии в сравнении с другими регионами СЗФО.

В третьей главе «Рекомендации по совершенствованию управления процессом инвестирования в регионе» предложена методика управления инвестиционной деятельностью на основе использования принципов стратегического управления и социального партнерства.

В заключении сформулированы основные выводы диссертационного исследования.

ОСНОВНЫЕ НАУЧНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ И ПОЛОЖЕНИЯ, ВЫНОСИМЫЕ НА ЗАЩИТУ

1. Социально-экономическое развитие республики определяется эффективностью управления инвестиционной деятельностью на региональном уровне, а привлечение инвестиций в экономику Республики Карелия является ключевой задачей в сложившихся условиях.

Инвестиционная деятельность является важнейшей сферой экономики, обеспечивающей расширенное воспроизводство основных фондов и производственных мощностей, необходимых для достижения устойчивого развития и повышения конкурентоспособности отечественного производства на внутреннем и мировом рынках. Осуществление инвестиционной деятельности вовлекает в процесс производства все большее число входных ресурсов. Следовательно, *в макроэкономическом масштабе* авансированные сегодня ресурсы являются базисом для будущего роста производительности труда, интенсивности экономического роста и качества жизни населения. *На уровне предприятий* инвестиции обеспечивают их нормальное функционирование в будущем.

В условиях региона данный вид экономической деятельности, в результате которого осуществляется производительное инвестирование в региональный капитал (основной и человеческий), способствующее повышению объемов производства и, как следствие, валового регионального продукта, *является необходимым условием его динамичного социально-экономического развития.*

Этот вывод подтверждают результаты исследования взаимосвязи динамики ВРП и объемов инвестиций в основной капитал региона, в ходе которого принято, что степень воздействия на ВРП основных факторов (помимо объема инвестиций) постоянна на некотором временном интервале и что

структура инвестиций в данный период также не меняется. В итоге, была выявлена хорошо моделируемая зависимость ВРП от инвестиций (рис. 1), которая с достаточной степенью точности (величина достоверности аппроксимации: $R^2 = 0,9789$) описывается уравнением прямой (1).

$$Y = 4,111 I + 4503,9, \quad (1)$$

где Y – валовой региональный продукт, млрд. руб.;

I – инвестиции в основной капитал, млрд. руб.

Линейный характер зависимости ВРП от объемов инвестиций в регионе свидетельствует о том, что именно *инвестиции на данном этапе развития оказывают определяющее влияние на динамику ВРП республики*. Ежегодный прирост ВРП от притока инвестиций в основной капитал составляет в среднем 4,1 млрд. руб. Это позволяет делать прогнозы роста ВРП при условии привлечения в регион дополнительных инвестиционных ресурсов. При этом, чем эффективнее инвестиции, тем больше рост ВРП, тем значительнее абсолютные размеры накопления (при данной его доле), которые могут быть вновь вложены в производство.

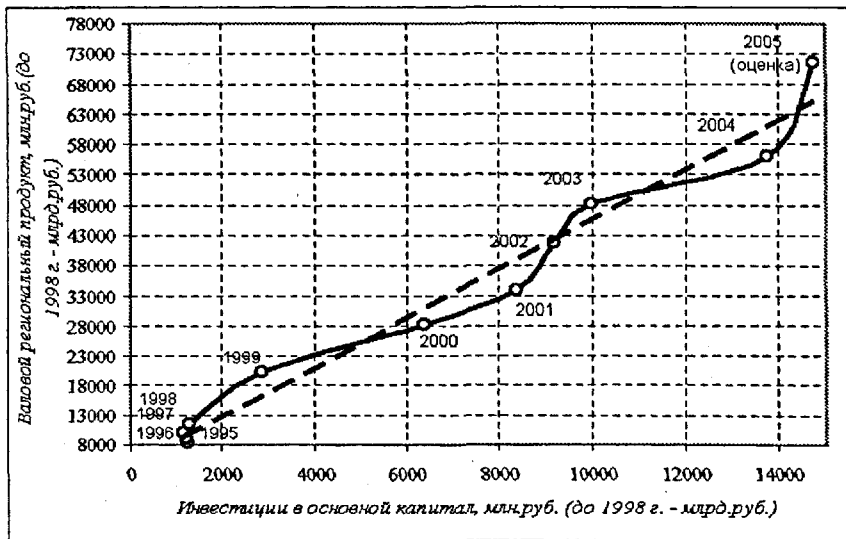


Рис. 1. Зависимость ВРП от объемов инвестиций в основной капитал

Дальнейшее изучение региональной инвестиционной деятельности выявило необходимость привлечения инвестиций в экономику региона, как для решения текущих задач, так и для решения стратегических.

После периода радикальных реформ 1992-1997 гг., характеризовавшегося затяжным инвестиционным кризисом, регион испытывает значительные *текущие*

потребности в инвестициях для замены крайне изношенного и модернизации устаревшего оборудования. На сегодняшний день степень износа основных фондов региона составляет в среднем 41,9%, в том числе в отраслях коммунального хозяйства – 60,2%, на транспорте – 49,8%, в строительстве – 46%. Коэффициент обновления основных фондов в целом по экономике, имевший тенденцию к росту в 2002-2003 гг., упал до 5,5 % в 2004 г. В отраслях, производящих товары и услуги, он составлял в 2003 г. – 10,7, в 2004 г. – 13,5, в отраслях, оказывающих рыночные и нерыночные услуги в 2003 г. – 4,9, в 2004 г. – 3,0. Доля полностью изношенных фондов в среднем по стране равен 14,8%, а по республике на конец 2004 г. этот показатель составлял 8,6%, в том числе в сельском хозяйстве – 17,7%, строительстве – 15,3%, связи – 16,4%.

Сопоставление товарной структуры экспорта со структурой инвестиций по отраслям экономики показало, что в республике сохраняется *проблема стратегического характера*, а именно инвестиционного маневра в пользу отраслей с большей добавленной стоимостью, так как инвестиции концентрируются в экспортно-ориентированных отраслях сырьевой ориентации.

Об этом также свидетельствуют данные о динамике экспорта важнейших товаров в регионе. Рассматриваемый период характеризуется постепенным увеличением масштабов экспорта лесоматериалов (на 218, 9 тыс. м. куб. в год для необработанных и на 17,7 тыс. т. в год для обработанных), бумаги и целлюлозы (на 34 тыс. т. в год) (рис. 2).

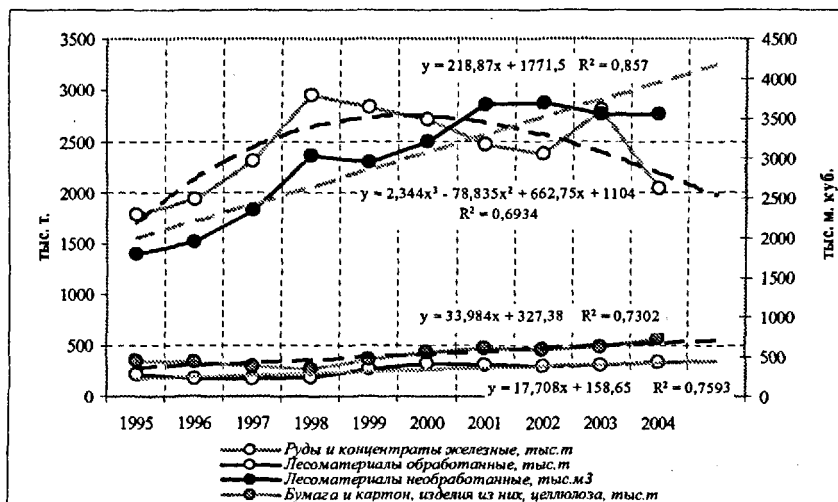


Рис. 2. Экспорт важнейших товаров в регионе

Следовательно, приоритетной задачей стратегического управления развитием региона является повышение эффективности инвестиций посредством

вом переориентации инвестиционных потоков в высокотехнологичные и инновационные обрабатывающие отрасли, которые в будущем смогут обеспечить конкурентные преимущества территории.

II. Трансформационные процессы в российской экономике коренным образом изменили роль государства в инвестиционном процессе, отношение к инвестициям и характер инвестиционной деятельности в регионе. Управляя инвестиционными процессами, государство оказывает взаимовыгодную услугу бизнесу.

Исследование соискателем характера инвестиционных процессов в регионе выявило изменение общей направленности инвестиционных потоков. В отличие от плановой экономики, в которой помимо собственных средств предприятий единственным источником капиталовложений было государство, в современных условиях структура собственников инвестиционных ресурсов коренным образом поменялась и, в основном, инициатива принадлежит инвесторам негосударственной формы собственности (рис. 3).

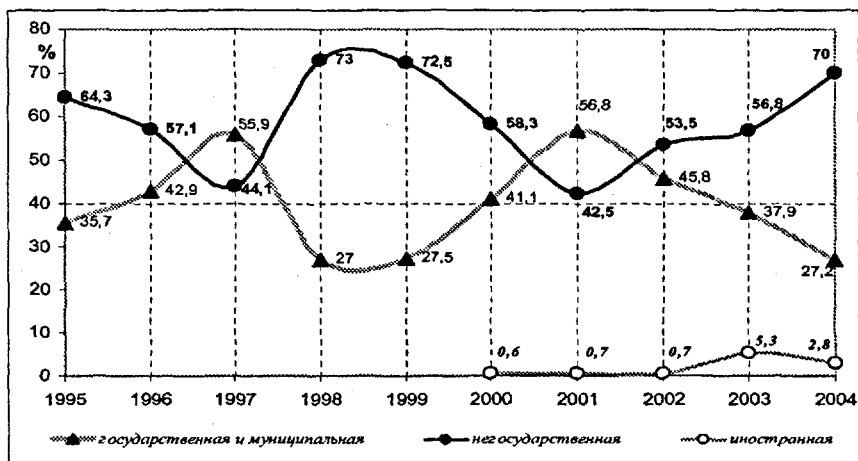


Рис. 3. Структура инвестиций в основной капитал по формам собственности

В Республике Карелия в 2004 г. доля государственных инвестиций снизилась на 31% по сравнению с уровнем 2001 г., когда доля их была максимальной и составляла 54,3%. Доля частных инвестиций возросла на 20,5% к уровню того же года и составила 31,8%.

Сопоставление удельного веса инвестиций разных форм собственности в ВРП (рис. 4) подтвердило доминирование негосударственных инвестиций в развитии региона

В целом доля инвестиций в ВРП региона превышает среднероссийский уровень (в 2002 г. этот показатель составлял 16,4%, в 2003 г. - 18%) и с

2000 г. соответствует критериям «инвестиционного коридора» (определенного мировым опытом оптимального уровня накоплений – 21-23% от ВРП), что свидетельствует об инвестиционном типе развития региона.

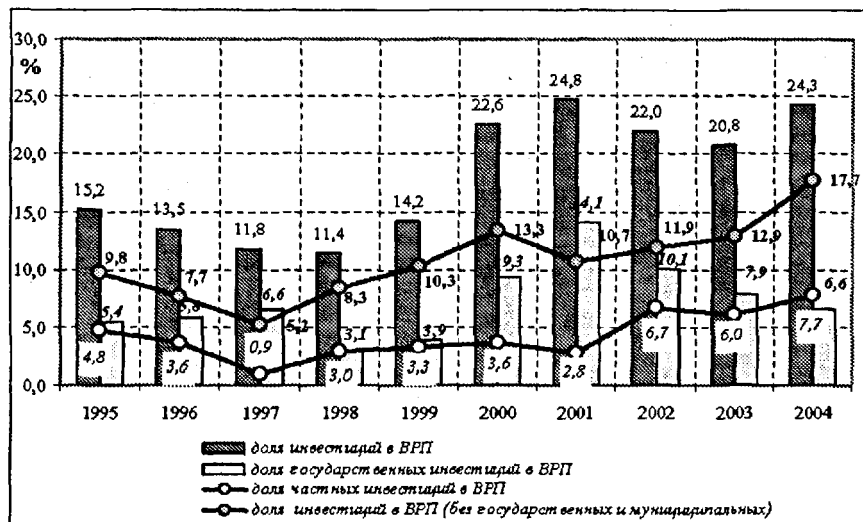


Рис. 4. Доля инвестиций в ВРП Карелии

В сложившихся условиях государство ориентировано на инвестирование ресурсов в такие стратегически важные сферы, как образование, наука, здравоохранение и т.д., в которых не заинтересован бизнес в виду их низкой рентабельности и длительных сроков окупаемости. В отношении частных инвестиций государство выполняет функцию координатора, который создает условия для эффективной инвестиционной деятельности (рис. 5, 6). Таким образом, управление инвестиционными процессами можно позиционировать, как *услугу государства бизнесу*, из которой оно тоже извлекает определенную выгоду, направляя инвестиционные потоки в приоритетные для региона сферы.

Бизнес в процессе такого сотрудничества получает определенные льготы, преференции и соответствующие гарантии со стороны региональных властей при условии совпадения его частных интересов со стратегическими приоритетами республики. В результате стратегического управления инвестиционными процессами деятельность бизнеса в регионе становится более предсказуемой, а значит менее рискованной.

Население, представляющее собой неосознемую часть инвестиционных процессов в виде человеческого и трудового потенциала, а также источника инвестиционных ресурсов, повышает качество своей жизни непосредственно путем инвестирования своих сбережений в строительство жилья или косвенно, вкладывая их в различные финансовые инвестиционно ориентированные инструменты.



Рис. 5. Схема взаимодействия субъектов инвестиционной деятельности

Государство, в свою очередь, получает возможность выполнять свои основные функции в виде решения социальных задач, развития инфраструктуры и т.д.

Следовательно, государственное регулирование инвестиционных процессов оказывается выгодным всем субъектам региональной инвестиционной деятельности.

Для повышения эффективности управления инвестиционной деятельностью в регионе были предложены методические рекомендации, базирующиеся на принципе дифференциации управленческих воздействий в зависимости от вида инвестиционных потоков (рис. 6):

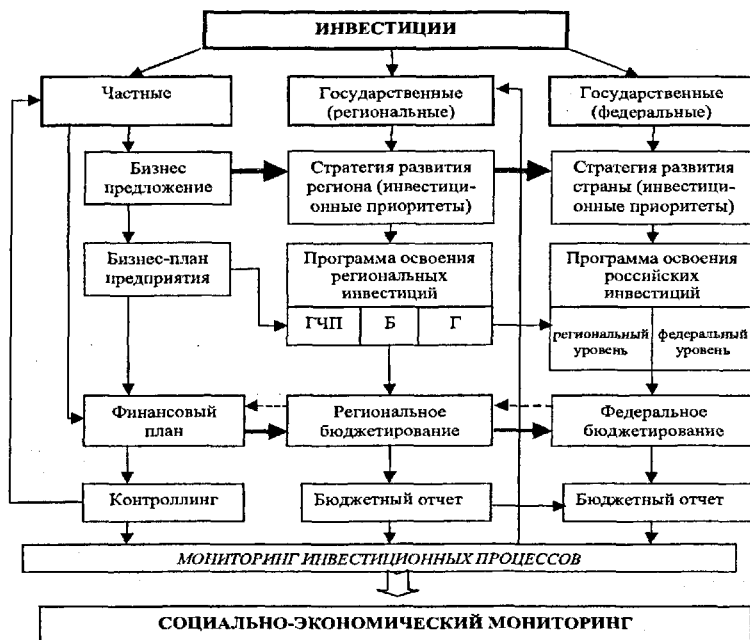
1. В сферу государственного регионального управления попадают *частные инвестиции*, управленческими задачами в отношении которых являются:

— создание благоприятного инвестиционного климата и условий для ведения бизнеса, а также учет показателей реализации инвестиционных проектов на стадии проведения мониторинга инвестиционной деятельности — в отношении инвестиций, которые осуществляются в регионе без участия в инвестиционных программах Правительства РК;

— предоставление инвестиционных площадок под проекты, осуществление контроля за выполнением инвестиционных проектов и соблюдением инвестиционных соглашений, предоставляющих режим инвестиционного благоприятствования, в том числе за расходованием бюджетных средств (бюджетные кредиты, льготы и т.д.), и решение проблем, возникающих при реализации инвестиционных проектов — в отношении инвестиций, соответствующих стратегическим интересам региона и включенных в инвестиционную программу.

2. Управление *государственными региональными инвестициями* необходимо осуществлять на основе региональной стратегии инвестирования

ния, которая определяет требуемые объемы инвестиций и приоритетные направления их использования. При формировании региональной инвестиционной программы на основе инвестиционной стратегии уточняются: объемы инвестиций, соинвесторы (с учетом возможностей бизнеса), сроки реализации, необходимость формирования органа управления проектом.



Условные обозначения:

➡ Учет при планировании деятельности (встраивание)

➡ Налог в бюджет

➡ Ресурсы (бюджетные кредиты, льготы, преференции, дотации)

ГЧП – Государственно-частные партнерства

Б – Бизнес

Г – Государство

Рис. 6. Схема управления инвестиционной деятельностью в регионе

3. Управление государственными федеральными инвестициями должно строиться на основе гармонизации региональных стратегических интересов со стратегическими интересами страны. Особое внимание региональным властям необходимо сосредоточить на инвестиционных проектах, способных привлечь потоки государственных федеральных инвестиций в регион. Задачей республики в данном случае является активное участие в

общероссийских конкурсах (например, по созданию ОЭЗ), в национальных проектах, целевых программах развития территории.

Таким образом, складывающаяся система управления инвестиционной деятельностью в регионе требует нового методического обеспечения, которое базируется на партнерских отношениях бизнеса, региональной власти и федеральных властей. Предложенные соискателем классификация инвестиций и схема работы с инвестиционными проектами на ее основе позволили определить перечень первоочередных задач, требующих решения для повышения эффективности региональной инвестиционной деятельности.

III. В современных условиях регионы вынуждены конкурировать между собой за привлечение внешних источников развития и удержание внутренних посредством создания наиболее благоприятного инвестиционного климата. Оценка степени благоприятности инвестиционного климата в соответствии с методом, учитывающим региональную специфику, играет роль критерия эффективности управленческих воздействий на инвестиционную сферу.

Развитие территории может осуществляться за счет разных источников (ресурсов) – за счет внутренних или за счет внешних. До 2002 г. Республика Карелия пыталась развиваться только за счет внутренних ресурсов. В условиях рыночной экономики такая политика противоречит естественному развитию (отсутствие конкуренции, недостаток собственных ресурсов за неимением внешних и т.д.), поэтому регион начал позиционировать себя открытым и готовым конкурировать с другими регионами за привлечение ресурсов на свою территорию. В связи с этим возникла актуальная проблема о его конкурентоспособности.

В аспекте осуществления инвестиционной деятельности, **региональный инвестиционный климат является центральным элементом сравнительного анализа конкурентоспособности регионов.** Конкурентные преимущества региона (его инвестиционная привлекательность) определяются в процессе позиционирования субъекта в системе инвестиционно значимых факторов. Инвестиционный климат является наиболее общей характеристикой региональных инвестиционных процессов с точки зрения оценки их перспектив. Это своеобразная «верхушка айсберга», по которой на начальном этапе инвестор формирует свое мнение о конкурентоспособности региона, не вдаваясь в сложные экономические расчеты.

Современные условия, характеризующиеся доминированием частного капитала в инвестициях, отводят определяющую роль в формировании регионально-го инвестиционного климата качеству менеджмента. Ресурсы, которыми обладает регион, играют менее важную роль, чем условия организации и ведения бизнеса, созданные региональными властями (работа с государственными службами, сопровождающими инвестиции и бизнес и т.п.). Основным продуктом региона – это услуги власти бизнесу, а их качество определяет инвестиционный климат.

В целях осуществления эффективной капитализации ресурсов региона, что является основной задачей инвестиционной деятельности, особенно повышается **необходимость применения комплексных мер по улучшению регионального инвестиционного климата** и росту его инвестиционной привлекательности, как для внешних инвесторов, так и для внутренних (населения и бизнеса).

Задача улучшения инвестиционного климата в регионе требует выработки критериев, по которым будет оцениваться эффективность ее решения. Ориента-

ция в этом вопросе на данные рейтинговых агентств и использование в качестве критериев достижения цели стратегического управления рейтинги инвестиционной привлекательности и кредитоспособности региона, является одним из вариантов такой оценки. Предпочтение тому или иному методу оценки инвестиционной привлекательности нужно отдавать исходя из стратегических и управленческих задач инвестиционного развития.

В диссертационном исследовании был проведен сравнительный анализ двух методов оценки степени благоприятности инвестиционного климата: методов РА «Эксперт – РА» и ГНИУ «Совет по организации производительных сил (СОПС)» и обосновано применение второго, как наиболее приемлемого для рассматриваемого субъекта РФ. Показатели, входящие в расчет по методу СОПС, не зависят от размеров территории и численности населения, что особенно важно для таких регионов, как Карелия, имеющих низкую плотность населения. Кроме того, для совершенствования практики управления инвестиционными процессами на региональном уровне важна оценка эффективности использования инвестиционных возможностей региона, рассчитываемая с помощью данного метода.

Таким образом, для региональных властей *критериями качества и эффективности управленческих воздействий на инвестиционную сферу* могут служить показатели, рассчитываемые по методу комплексного анализа инвестиционных процессов СОПС, при условии осуществления их ежегодного мониторинга как для республики в целом, так и отдельно по районам.

IV. Для ускорения темпов инвестиционной деятельности необходимо осуществлять мобилизацию внутренних источников развития региона и формирование альтернативных видов инвестиционных ресурсов.

В условиях переориентации государства на поддержку социально значимых проектов и резкого сокращения бюджетных инвестиций в производство, вопрос об источниках инвестирования приобретает большую актуальность для предприятий региона.

Общая классификация источников, за счет которых может осуществляться инвестиционная деятельность, представлена на рисунке 7. В соответствии с ней источниками инвестирования могут быть как собственные средства (1-й уровень), так и привлеченные (2-й уровень).



Рис. 7. Источники финансирования инвестиционного процесса

На основе предложенной классификации в целях исследования инвестиционных процессов в Карелии было рассмотрено, за счет каких *основных источников инвестиционных ресурсов* они осуществляются в регионе. Выяснилось, что в соответствии с первым уровнем классификации, начиная с 2001 г. среди источников преобладают привлеченные средства (рис. 8).

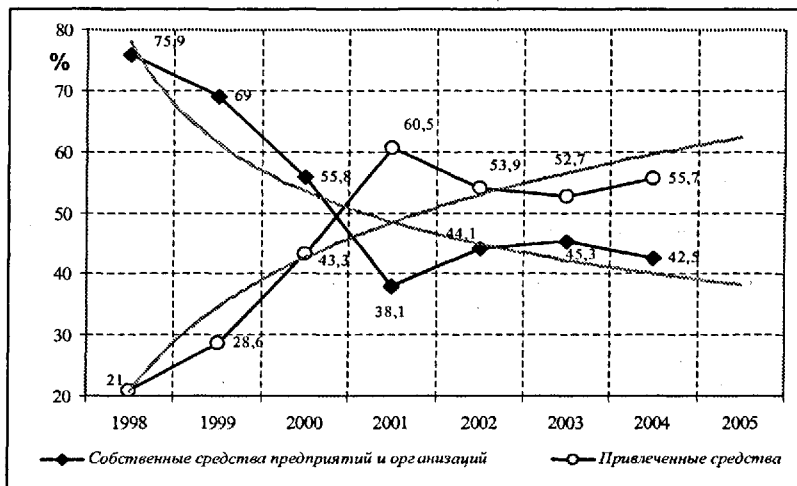


Рис. 8. Структура инвестиций в основной капитал

При этом моделью динамики инвестиций за счет собственных средств предприятий с большой степенью достоверности ($R^2 = 0,7982$) является степенная функция (2).

$$y = 77,86t^{-0,3413}, \quad (2)$$

где y — доля собственных средств предприятий и организаций в общем объеме инвестирования;
 t — переменная времени (для 1998 г. $t = 1$).

Наличие модели позволяет сделать вывод о постоянном снижении доли собственных средств предприятий в прогнозируемом периоде, тогда как динамика инвестиций за счет привлеченных средств, моделируемая логарифмической кривой ($R^2 = 0,8412$) (3), наоборот говорит о том, что данная составляющая в инвестициях растет (рис. 8).

$$y = 20,023\ln(t) + 20,714, \quad (3)$$

где y — доля привлеченных средств в общем объеме инвестирования;
 t — переменная времени (для 1998 г. $t = 1$).

Дальнейшее исследование (по второму уровню классификации) позволило автору выделить ряд положительных тенденций в структуре источников финансирования инвестиций:

1. По сравнению с 2003 г. резко (в 2,8 раза) возросла доля *инвестиций за счет прибыли*, остающейся в распоряжении организации (с 7,9% в 2003 г. до 22,4% в 2004 г.), что в целом подтверждает факт улучшения финансового состояния предприятий региона.

2. Впервые в 2004 г. наибольшую долю в структуре привлеченных средств составили *кредиты банков*. Это говорит о росте взаимного доверия между банковским и реальным секторами экономики, следствием чего является повышение роли банковских кредитов в экономике региона. При кредитной поддержке банков в республике реализовано 11 крупных инвестиционных проектов, однако их участие в финансировании республиканских инвестиционных программ остается пока недостаточным. Для повышения роли банковского сектора в региональной инвестиционной деятельности необходимо создать условия для решения задач:

- снижения риска долгосрочных вложений (в сложившихся условиях банкам выгоднее и безопаснее кредитовать производство для пополнения оборотных средств);

- наращивания долгосрочных ресурсов в пассивах банков для целей инвестиционного кредитования;

- повышения доступности кредитных ресурсов (снижение процентных ставок) для предприятий и организаций региона;

- развития адекватного информационного и правового обеспечения процесса кредитования.

3. Анализ структуры привлеченных средств показал, что *население, как собственник значительных инвестиционных ресурсов, практически не участвует в инвестиционном процессе*. На сегодняшний день активно идет процесс вовлечения в банковский оборот денежных средств населения (в 2004 г. – 5,3 млрд. руб., что составляет 8,5% от ВРП). В 2004 г. процент прироста вкладов на душу населения по отношению к 2003 г. был наибольшим среди регионов СЗФО (1,5%). По приросту объема вкладов на душу населения за период с 1999 г. по 2004 г. республика уступает только Ненецкому автономному округу. Несмотря на это, использование банками данного вида ресурсов для долгосрочного кредитования незначительно. Основная причина – кратковременные по причине недоверия граждан к государственной власти и банковской системе сроки привлечения сбережений населения, несравнимые с продолжительностью инвестиционных проектов.

Изучение структуры расходов населения, помимо приобретения товаров и услуг, обнаружило наметившиеся положительные тенденции – снижение доли денег на руках у населения и расходов на приобретение валюты, а также рост сбережений во вкладах. На этом этапе региональным властям необходимо стимулировать создание эффективных механизмов по трансформации сбережений населения как организованных, так и неорганизованных в инвестиции. В совокупности с действием закона о страховании вкладов это приведет в ближайшей перспективе к повышению роли сбережений населения в инвестиционном процессе.

4. Одним из механизмов трансформации сбережений населения в инвестиционный ресурс, а также привлечения других инвесторов (финансовых

и стратегических) является использование возможностей *регионального фондового рынка*. В Республике Карелия нет эффективно работающего рынка ценных бумаг: на момент 2004 г. количество профессиональных участников рынка сократилось до четырех. Единственный, наиболее динамично развивающийся сектор фондового рынка в регионе – рынок государственных ценных бумаг, среди которых государственные облигации Республики Карелия, имеющие четкую инвестиционную направленность на развитие приоритетных отраслей экономики региона, прошли процедуру листинга и включены в котировальный лист «Б» ЗАО «Санкт-Петербургская валютная биржа». Остальные региональные эмитенты, помимо Министерства финансов РК, недостаточно используют эмиссионные механизмы для привлечения финансовых ресурсов на фондовом рынке. Более того, в республике нет эмитентов, осуществивших выпуск корпоративных облигаций, что доказывает необходимость внедрения систем корпоративного управления.

Приоритетными задачами для решения проблем развития регионально-го фондового рынка являются:

- создание условий для развития рынка государственных, муниципальных, корпоративных ценных бумаг и их конкуренции;
- использование эмиссионных процессов для привлечения портфельных и прямых инвестиций в реальный сектор экономики;
- капитализация ликвидных активов населения и создание условий для привлечения в качестве инвестиционных ресурсов средств населения;
- формирование условий для развития рынка ипотечных ценных бумаг.

Решение многих из поставленных задач возможно в рамках Концепции развития фондового рынка республики, которая направлена не только на привлечение инвестиций, но и на повышение инвестиционной привлекательности республики через развитие механизма «входа-выхода» на региональный инвестиционный рынок финансовых и стратегических инвесторов.

Именно фондовый рынок является инструментом, который позволяет мобилизовать ресурсы всех источников финансирования инвестиционных процессов.

5. Говоря об использовании ресурсов населения в региональном инвестиционном процессе, необходимо подчеркнуть, что большинство традиционных финансовых инструментов оказываются недоступны мелким инвесторам из-за высокой цены, сложностей работы с ними или нежелания эмитентов и посредников осуществлять небольшие сделки. Решение этой проблемы возможно при *коллективном инвестировании*, в рамках которого относительно мелкие инвесторы осознанно и целенаправленно отдают свои деньги (сбережения) фонду в расчете на последующее их прибыльное коллективное вложение.

Исследование соискателем зарубежного опыта применения данного источника инвестиционных ресурсов выявило ряд достоинств, которые можно использовать для активизации инвестиционных процессов в регионе. Коллективные инвестиции способны значительно увеличить приток капиталовложений в региональную экономику, расширяют возможности населения в сохранении и приумножении его сбережений, обостряют конкурентные отношения на рынке финансовых ресурсов и делают их доступнее.

В настоящее время практика использования данных финансовых инст-

рументов расширяется, чему способствует экономическая политика Правительства Республики Карелия.

6. В финансировании инвестиционной деятельности внешние по отношению к региону источники, такие как *иностранные инвестиции*, также играют значительную роль. Ограниченное применение этого инвестиционного ресурса, на взгляд автора, вызвано недостаточной степенью развития фондового рынка, банковского сектора, а также инвестиционной инфраструктуры. Кроме того, для большинства иностранных инвесторов, ищущих сферы приложения своего капитала, наличие у эмитентов международных кредитных рейтингов является обязательным условием. В 2005 г. Правительство Республики Карелия заключило договор с международным агентством "FitchRating", которое присвоило Карелии национальный кредитный рейтинг на уровне А(rus). На следующем этапе привлечения иностранных инвестиций необходимо получение рейтинга международной кредитоспособности региона в силу глобализации инвестиционной деятельности и вступления России в ВТО.

Исследование источников финансирования инвестиционной деятельности в регионе и проблем, связанных с ними, показало, что для повышения инвестиционной активности в республике основные усилия региональных властей нужно сосредоточить на мобилизации внутренних инвестиционных возможностей региона. Для этого необходима *региональная инвестиционная стратегия*, в рамках которой будут рассмотрены перспективы по развитию механизмов трансформации сбережений населения в инвестиции, развитию элементов инвестиционной инфраструктуры, а также повышению информированности инвесторов о существующих возможностях региона. Центральным принципом данной стратегии является совместная реализация региональных инвестиционных проектов на основе механизмов социального партнерства, которое в данном контексте выступает альтернативой бюджетному финансированию. Функции государства в этом случае заключаются в создании условий и обеспечении гарантий инвесторам для снижения их рисков или в софинансировании инвестиционных проектов.

У. Основанием для эффективного управления инвестиционными процессами должна быть региональная инвестиционная стратегия, базирующаяся на принципах социального партнерства, разработка которой позволит добиться повышения конкурентоспособности региона.

Инвестиционная деятельность в силу своей природы тесно связана с будущим, с ожиданиями будущих доходов, которые принесет авансированный сегодня капитал. В связи с этим, предсказуемость и стабильность макро- и микроэкономической ситуации особенно значима для создания благоприятного инвестиционного климата в регионе и для привлечения инвесторов на его территорию. Роль своего рода «стабилизатора», бизнес-плана, который очерчивает перспективы объекта инвестирования на региональном уровне, играет территориальный стратегический план развития в средне- и долгосрочной перспективе.

В Республике Карелия идет процесс разработки и активного обсуждения Стратегии социально-экономического развития до 2020 г. Целью стратегии

региона определено повышение качества жизни населения республики на основе устойчивого сбалансированного развития экономики и активного участия республики в системе международных и межрегиональных обменов. В аспекте реализации поставленной цели *включение в Стратегию в качестве подсистемы управления региональной инвестиционной стратегией, охватывающей всех субъектов инвестиционной сферы в регионе и ориентированной на обеспечение их продуктивного диалога, является одной из насущных задач*. Данное заключение основано на исследовании характера региональной инвестиционной деятельности, которое выявило необходимость качественных и структурных изменений инвестиционных потоков для решения задач модернизации экономики, повышения конкурентоспособности продукции на российском и международном рынках и достижения устойчивого экономического роста. Обеспечение роста качества производимой продукции, внедрение современных технологий, использующихся для ее производства и повышения производительности труда возможно только за счет планомерного привлечения инвестиций в реальный сектор экономики.

На сегодняшний день управление региональной инвестиционной деятельностью осуществляется на основе мероприятий, реализуемых властями региона в соответствии с программой «Инвестиционная политика Правительства Республики Карелия на 2003-2006-2010 гг.». Исходя из среднего пятилетнего срока реализации инвестиционных проектов, планирование деятельности Правительства Карелии в отношении инвестиций на три года является малоэффективным. Отсутствие этапов концептуирования и стратегирования в планировании региональной инвестиционной деятельности значительно снижает ее масштабы и эффективность. Для стимулирования и координации инвестиционных процессов в регионе необходима инвестиционная стратегия, которая даст детальное представление инвестиционных возможностей региона, определит основные подходы по улучшению инвестиционного климата, а также увяжет между собой существующие приоритеты и интересы субъектов инвестиционной сферы на всех уровнях управления.

Таким образом, в результате исследования сформулировано определение *региональной инвестиционной стратегии* (РИС) как инструмента управления, основанного на принципах системности, комплексности, коммуникативности, сопряженности со стратегическими документами высшего уровня и долговременности, позволяющего обеспечить взаимодействие субъектов инвестиционной деятельности и достижения ими общих (с позиций стратегического развития региона) и частных интересов.

Задачей РИС является осуществление управленческих воздействий на инвестиционные процессы для повышения их эффективности с целью обеспечения сбалансированного устойчивого развития региона и повышения его конкурентоспособности. Для решения поставленной задачи был разработан *механизм управления инвестиционными процессами в регионе* (рис. 9).

Субъект управления, в качестве которого выступают региональные власти, оказывает *управляющее воздействие на объект управления* – региональные инвестиционные процессы – с целью изменения его состояния и приведения к желаемому, которое характеризуется определенными количественными критериями. Так как в качестве индикатора (критерия) эффек-

тивности управления региональной инвестиционной деятельностью автором обосновано применение оценки инвестиционного климата по методу комплексного анализа инвестиционных процессов СОПС, соответственно факторами управления будут те, которые влияют на данную оценку. *Выбор управленческих ресурсов и методов воздействия* также осуществляется в соответствии с теми факторами, в отношении которых осуществляется воздействие, и конечной целью управления. Кроме того, обязательным условием является проведение ежегодного мониторинга реализации региональной инвестиционной стратегии по выбранным критериям для осуществления корректировки управляющих воздействий.

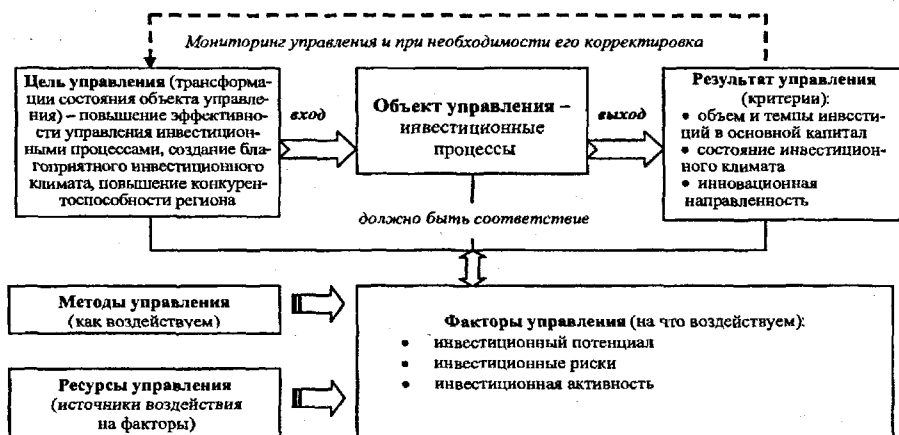


Рис. 9. Механизм реализации региональной инвестиционной стратегии

VI. Социальное партнерство – основа для согласования интересов субъектов региональной инвестиционной деятельности и их конструктивного взаимодействия в процессе реализации целей инвестиционной стратегии региона.

Исследование инвестиционных процессов в Республике Карелия выявило, что интересы субъектов инвестиционной сферы коренным образом отличаются. Недоучет этого фактора может негативно сказаться на результатах реализации политики и программных мероприятий Правительства РК по улучшению инвестиционного климата в регионе и повышению эффективности инвестиционной деятельности. Исходя из этого, необходимо изучить данные интересы, чтобы в дальнейшем строить управляющие и координирующие воздействия с учетом их специфики и взаимоувязки в достижении общих целей развития региона.

Таблица 1 представляет собой фрагмент матрицы, используемой в качестве инструмента для выявления интересов. Она классифицирует участников регионального инвестиционного процесса и отражает многообразие их интересов, возможные сферы их пересечения и совпадения.

Таблица 1

**Матрица интересов региональных экономических субъектов
при осуществлении инвестиционной деятельности (фрагмент)**

Источник выгоды Субъект инвестиционной деятельности		Региональные власти	Муниципальное самоуправление
Региональные власти			– эффективное управление муниципальным имуществом, – доходы в региональный бюджет, – индивидуальная работа с инвесторами, – кадастр инвестиционных площадок и база проектов
Муниципальное самоуправление		– региональные инвестиционные программы, – оптимизация инвестиционного законодательства, – развитие инфраструктуры	
По институциональному признаку	Институциональные инвесторы	– прозрачность и предсказуемость политики, – максимальная эффективность работы оборотных капиталов и гарантии их сохранности, – рост уровня пенсионных и страховых накоплений,	
	Частные инвесторы	– прозрачность и предсказуемость политики, – гарантии прав собственности и сохранности вложенных средств, – льготы, – кадастр инвестиционных площадок и база проектов	
По стратегическим инвестиционным приоритетам	Стратегические инвесторы	– прозрачность и предсказуемость политики, – гарантии прав собственности, – режим инвестиционного благоприятствования, – доступ к дешевым ресурсам, – снижение уровня административных барьеров, – развитая инфраструктура, – кадастр инвестиционных площадок – база проектов	
	Финансовые инвесторы	– прозрачность и предсказуемость политики, – кредитоспособность, наличие рейтинга кредитоспособности, – гарантии, – развитый финансовый рынок (инструменты «входа-выхода» на рынок), – развитая инвестиционная инфраструктура	
Предприятие		– благоприятное инвестиционное законодательство, – льготы, преференции, – устранение административных барьеров	
Население		– качество жизни, – комфортные условия для проживания и самореализации	

С позиций процесса управления инвестиционной деятельностью эта матрица является основой для планирования программных мероприятий, повышающих эффективность работы каждого конкретного субъекта инвестиционной деятельности. Например, для привлечения в регион финансовых инвесторов, региональным властям необходимо предпринять комплекс

мер по созданию развитого финансового рынка и, в частности, инструментов «входа-выхода». Стратегические инвесторы, в свою очередь, более заинтересованы в возможности получения доступа к дешевым ресурсам или иным специфическим ресурсам для развития своего бизнеса.

Анализ данной матрицы еще раз доказывает, что все субъекты инвестиционной деятельности заинтересованы в оказании им услуги по управлению инвестиционными процессами со стороны региональных и муниципальных властей. В свою очередь, органы государственного управления в отношении соответствующих субъектов рассчитывают на решение различного рода проблемных задач развития региона, таких как модернизация основных фондов, создание новых рабочих мест, развитие инфраструктуры и пр.

Механизмом согласования и реализации выявленных интересов в процессе осуществления инвестиционной деятельности в регионе является *социальное партнерство*. Оно выступает в качестве переговорной площадки для обеспечения гармонизации целей всех заинтересованных субъектов и их конструктивного взаимодействия, базирующегося на принципах равноправия всех участников партнерства, взаимного дополнения (когда каждый занимается тем, что он лучше всего умеет), и долевого участия.

В рамках данного механизма осуществляется интеграция инвестиционных ресурсов каждого из социальных партнеров, которые могут представлять как государственный сектор (федеральные, региональные и муниципальные власти), бизнес (частные инвесторы, предприятия и организации любых форм собственности), так и население (научные и общественные организации, ассоциации и т.д.), с целью решения задач, поставленных в региональной инвестиционной стратегии (рис. 10).



Рис. 10. Ресурсы участников социального партнерства

Основное условие для осуществления такого рода взаимодействия региональных субъектов – функционирование институтов и инструментов гражданского общества, формирующего партнерское мышление на основе обеспечения прозрачности, открытости и предсказуемости всех действий (рис. 5). В данном аспекте, под *гражданским обществом* нужно понимать *сферу взаимодействия трех секторов: власти, бизнеса и населения; основанную на принципе равноправия партнеров, в которой осуществляется совместное определение приоритетов и решение задач социально-экономического развития региона с использованием потенциала и ресурсов всех региональных субъектов*. Под «населением» в данном случае понимается население, имеющее активную гражданскую позицию, стремящееся к улучшению социального пространства вокруг себя и создающее для этой цели различные некоммерческие организации (союзы, ассоциации). Стратегия развития региона, в частности региональная инвестиционная стратегия, выступает здесь в качестве организующего, консолидирующего начала, идеологии, объединяющей интересы данных секторов, а социально-экономическое развитие республики является тем важнейшим результатом, на который должны быть направлены их усилия. Достижение его возможно только при условии использования механизма социального партнерства, который в данной связи подразумевает *систему общественных межсекторных отношений, обеспечивающую максимальное согласование и реализацию интересов всех региональных субъектов в сфере социально-экономического и инвестиционного развития общества*. Интересно, что непосредственное участие субъектов региона в разработке и обсуждении Стратегии само по себе уже является примером использования рассматриваемого механизма.

Привлечение частного сектора к решению задач развития региона, в частности, задач инвестиционной стратегии, позволяет региональным властям реализовывать такие цели, как:

- привлечение в регион крупных инвестиций или получение доступа к рынкам частных капиталов;
- осуществление крупных высокобюджетных долгосрочных проектов (промышленных, инновационных, инфраструктурных и т.д.);
- развитие региона за счет привнесения технического и управленческого опыта и новых технологий;
- повышение экономической эффективности отраслей (в которых используются механизмы социального партнерства: ЖКХ, транспорт, строительство и т.п.), как с точки зрения текущей деятельности, так и с точки зрения капитальных вложений, а также сокращение их государственного субсидирования.

Достижимость данных целей зависит от правильности выбора структуры отношений с частным сектором, форм его участия (которые могут варьироваться в зависимости от степени ответственности за эксплуатацию, техническое обслуживание, капитальные вложения, финансирование и коммерческий риск), создания условий, стимулирующих его деятельность, а также наличия соответствующей надежной регулятивной основы.

Исследование механизма социального партнерства, международного и

российского опыта его использования позволило предложить его в качестве перспективного для решения задач региональной инвестиционной стратегии таких, как привлечение инвестиций в сферу ЖКХ, жилищного строительства, а также развитие инфраструктуры республики. В сложившихся экономических условиях решение государством только за счет бюджетных средств данных общественно значимых задач, является неэффективным, а, следовательно, не целесообразным. В этой связи, сделано обоснование применения механизма социального партнерства в реализации Программы комплексного освоения рудных месторождений Пудожского района (месторождения титаномагнетитов и хрома федерального значения). Подготовлен проект заявки в Инвестиционный фонд РФ.

Для реализации указанных задач с использованием механизма социального партнерства необходим специальный комитет для осуществления предварительного анализа, поиска и отбора потенциальных партнеров, разработки стратегии и формы партнерства, ведения переговоров по проекту, координации деятельности и разрешения всех спорных вопросов. На основе анализа сложившейся в республике системы управления инвестиционной деятельностью предлагается передать выполнение данных функций действующей рабочей группе по содействию в привлечении инвестиций при премьер-министре Правительства РК, дополнив ее состав экспертами в вопросах партнерства и расширив полномочия. В настоящее время перечень задач группы составляют отбор, подготовка, реализация и контроль инвестиционных проектов.

Алгоритм внедрения механизма социального партнерства в региональную практику управления инвестиционными процессами, имеет следующий вид:

Этап 1: Постановка задач региональной инвестиционной стратегии, требующих решения в рамках социального партнерства.

Этап 2: Оценка потребностей и возможностей участия бизнеса в решении данных задач.

Этап 3: Выявление интересов, оценка и отбор потенциальных партнеров.

Этап 4: Согласование интересов – проведение переговоров с партнерами.

Этап 5: Заключение соглашения и работа с партнером (координация, мониторинг реализации проекта, разрешение спорных вопросов).

Таким образом, интеграция возможностей субъектов региональной инвестиционной сферы происходит в процессе реализации задач инвестиционной стратегии республики посредством организации их взаимодействия на принципах социального партнерства, что является необходимым условием обеспечения максимальной эффективности инвестиционной деятельности в регионе.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Основные результаты исследования сводятся к следующему:

1. Инвестиции в основной капитал, играя ключевую роль в фундаментальных макро- и микроэкономических процессах, являются основным фактором, влияющим на социально-экономическое развитие региона. Эффективность инвестирования существенным образом зависит от управления инвестиционной

деятельностью и обеспечения взаимодействия государства и бизнеса. В работе предложена новая форма организации инвестиционного процесса в республике на основе включения субъектов инвестиционной сферы в процесс разработки и реализации региональной инвестиционной стратегии.

2. Анализ региональных особенностей инвестиционного развития выявил новые факторы, которые необходимо учитывать при организации управления инвестиционной деятельностью в республике:

- изменение структуры источников и собственников инвестиционных ресурсов,
- условия межрегиональной конкуренции за инвестиционные ресурсы,
- разнонаправленные интересы субъектов региональной инвестиционной деятельности.

Исходя из этого, необходимо использовать принцип дифференциации управленческих воздействий в зависимости от вида инвестиционных потоков при организации регионального инвестиционного процесса.

3. В исследовании обосновано позиционирование стратегического управления инвестиционной деятельностью в республике как услуги со стороны региональных властей, которая носит взаимовыгодный характер для всех субъектов инвестиционной деятельности при условии согласования их интересов. В диссертации предложена классификация участников инвестиционного процесса в виде матрицы интересов, которая отражает многообразие данных интересов, возможные сферы их пересечения и совпадения. Это дает возможность использования матрицы в качестве инструмента для планирования программных мероприятий, повышающих эффективность работы конкретных субъектов региональной инвестиционной сферы.

4. Анализ международной и российской практики использования социального партнерства позволил рекомендовать его в качестве механизма согласования интересов субъектов региональной инвестиционной сферы и реализации задач инвестиционной стратегии республики.

5. Позиционирование региона в конкурентном поле позволило сделать вывод о приоритетном характере задачи улучшения инвестиционного климата в республике для привлечения инвесторов и их средств на территорию. Показатели, определяемые по методу оценки инвестиционного климата, учитывающему региональную специфику, и ежегодно отслеживаемые при помощи мониторинга, необходимо использовать в качестве индикаторов результативности выполнения поставленной задачи.

ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ ДИССЕРТАЦИИ ОТРАЖЕНЫ В СЛЕДУЮЩИХ ОПУБЛИКОВАННЫХ РАБОТАХ

1. Мантере Э.В. Привлекательность территории и варианты ее оценки // Интеграция высшей школы и академической науки: исследования молодых ученых. Труды Института экономики КарНЦ РАН. Выпуск 9. – Петрозаводск, 2005. – 0,29 п.л.

2. Мантере Э.В. Территориальная инвестиционная стратегия как стимул для развития территории // Теория и практика управления экономическим развитием региона. Труды Института экономики КарНЦ РАН. Выпуск 10. – Петрозаводск, 2005. – 0,4 п.л.

3. Мантере Э.В., Поташева О.В. Инвестиции в человеческий капитал // Приграничный регион в условиях интеграционных процессов и реформирования местной власти. Материалы Международной научно-практической конференции (IV Арсеньевские чтения). – Петрозаводск, 2005. – 0,7 п.л. (в соавторстве). Личный вклад соискателя - 0,35 п.л.

4. Мантере Э.В. Характеристика основных источников инвестиционных ресурсов в регионе // Экономика Северо-Запада: проблемы и перспективы развития. 2006. – 0,43 п.л.

5. Мантере Э.В. Совершенствование управления инвестиционной деятельностью в регионе [Электронный ресурс]: Интернет-журнал МГУКИ / Моск. гос. ун-т культуры и искусств – Электрон. журн. – М.: МГУКИ, 2004. – № гос. регистрации 0420600016. – Режим доступа: <http://www.e-rej.ru/Articles/2006/Mantere.pdf>, свободный – Загл. с экрана. – 0,72 п.л.

Изд. лиц. № 00041 от 30.08.99. Подписано в печать 28.08.06.
Формат 60x84 ¹/₁₆. Бумага офсетная. Гарнитура «Times». Печать офсетная.
Уч.-изд. л. 1,0. Печ. л. 1,5. Тираж 100 экз. Изд. № 61. Заказ 601.

Карельский научный центр РАН
185003, Петрозаводск, пр. А. Невского, 50
Редакционно-издательский отдел

