

## ПСКОВСКАЯ ОБЛАСТЬ: ИНВЕСТИЦИИ И ЭКОНОМИЧЕСКИЙ РОСТ

В статье выявлена зависимость валового регионального продукта Псковской области от объёма инвестиций в основной капитал, рассмотрено влияние инвестиций на экономический рост региональной экономики.

Инвестиционная сфера является одной из наиболее важных как в экономике любого государства, так и в экономике любого региона, поскольку она должна обеспечивать создание основ для жизнедеятельности проживающих на его территории людей, таким образом, её развитие способствует экономическому росту. Особое значение развитие данной сферы имеет для Псковской области, которая, как и Россия в целом, в конце прошлого века пережила глубокий спад инвестиционной активности (см. табл. 1). В результате в 1997 году объём инвестиций в основной капитал в экономике Псковской области упал практически в 10 раз, составив только 11% к уровню 1990 года.

Экономический рост, начавшийся после кризиса 1998 года, привел к некоторому улучшению состояния инвестиционной сферы. В результате за период 1998–2010 гг. инвестиции в основной капитал выросли в 2,6 раза. Таким образом, среднегодовые темпы прироста инвестиций составили порядка 8–9%, что в целом можно признать достаточно высоким показателем развития инвестиционной сферы Псковской области. Однако в виду того, что в 90-е годы спад инвестиций был намного более существенным, чем их рост за последнее десятилетие, реальное увеличение инвестиций существенно отстает от потребностей развития экономики региона. К началу 2011 года объём инвестиций в основной капитал в Псковской области составляет около 35% от уровня 1990 года.

Таблица 1

Индекс физического объёма инвестиций в основной капитал (Псковская область)

Год	В % к предыдущему году	Год	В % к предыдущему году
1990	117,0	2001	110,8
1991	88,0	2002	96,3
1992	65,0	2003	154,1
1993	91,0	2004	93,3
1994	62,0	2005	83,4
1995	73,0	2006	125,8
1996	66,0	2007	155,6
1997	73,0	2008	102,6
1998	102,9	2009	74,0
1999	120,0	2010	93,7
2000	117,7	1990–2010	34,4

Активизация инвестиционной деятельности, начавшаяся после 1998 года, способствовала росту валового регионального продукта Псковской области. За десятилетний период 1998–2008 гг. реальный ВРП вырос на 64%. При этом объём инвестиций за тот же период в фиксированных ценах вырос в 3,6 раза. Объём инвестиций в основном направлялся в такие отрасли как транспорт и связь (до 30%), обрабатывающие производства (около 20%), строительство (7%), ТЭК (8%), сельское хозяйство (6%), торговля (7%). Таким образом, можно говорить, что мобилизация инвестиций преимущественно в реальный сектор экономики региона и их дальнейшее эффективное использование привели к экономическому росту.

Изменилась и структура источников финансирования инвестиционной деятельности в регионе (см. табл. 2). В целом доля собственных средств осталась на прежнем уровне (около 42–43%). При этом доля прибыли также не изменилась (20%).

Инвестиции в основной капитал по источникам финансирования

Источники финансирования инвестиций	Значение, млн. руб.		Уд. вес, %	
	2000	2008	2000	2008
<b>Всего</b>	<b>1736</b>	<b>12415,9</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<i>собственные средства</i>	<i>742</i>	<i>5232,4</i>	<i>42,7</i>	<i>42,1</i>
прибыль, остающаяся в распоряжении организации (фонд накопления)	360	2542,5	20,7	20,5
амортизация	360	2319,1	20,7	18,7
<i>привлеченные средства</i>	<i>994</i>	<i>7183,5</i>	<i>57,3</i>	<i>57,9</i>
кредиты банков	4	2200,7	0,2	17,7
кредиты иностранных банков	–	33	0,0	0,3
заемные средства других организаций	53	593,8	3,1	4,8
бюджетные средства	793	2610,4	45,7	21,0
средства федерального бюджета	677,5	1585,5	39,0	12,8
средства бюджетов субъектов Федерации	90	882	5,2	7,1
средства внебюджетных фондов	18,6	46,1	1,1	0,4
прочие	124,8	1732,5	7,2	14,0
средства вышестоящих организаций	–	400,2	0,0	3,2
средства, полученные от долевого участия на строительство (организаций и населения)	–	23,3	0,0	0,2
средства, полученные от долевого участия на строительства (средства населения)	–	23,3	0,0	0,2
средства от выпуска корпоративных облигаций	–	332	0,0	2,7
средства от эмиссии акций	–	0,9	0,0	0,0

Основные сдвиги происходили в структуре привлеченных средств, удельный вес которых за данный период составлял примерно 57%. Так, значительно увеличилась доля кредитов банков в структуре практически с нуля до 17,7%. Следует сказать, что резервы роста удельного веса данного источника финансирования еще есть, поскольку в развитых странах кредиты могут занимать несколько десятков процентов в структуре. Основные факторы, тормозящие рост доли кредитов – отсутствие «длинных денег», необходимость высокого залогового обеспечения, высокая ставка процента.

За рассматриваемый период существенно снизилась доля бюджетного финансирования инвестиций (с 45,7 до 21%) в основном за счет уменьшения удельного веса средств федерального бюджета. При этом несколько возросла роль средств регионального бюджета, о чем свидетельствует рост доли данного источника с 5,2 до 7,1%.

Также следует сказать о возрастании роли фондового рынка в финансировании инвестиционной деятельности в регионе, о чем говорит рост удельного веса корпоративных облигаций до 2,7%. Однако, возможности рынка ценных бумаг в Псковской области еще используются достаточно мало (практически не используются средства от эмиссии акций).

Таким образом, проведенный анализ показал, что на экономический рост в Псковской области повлияли также произошедшие изменения в структуре источников финансирования инвестиций в основной капитал, в частности, увеличение удельного веса заемных средств.

Так как объем инвестиций оказывает существенное влияние на уровень и динамику валового регионального продукта (коэффициент корреляции между данными показателями по результатам анализа составил 0,96), то целесообразно рассмотреть ВРП как функцию зависимости от объема инвестиций в основной капитал:

$$\text{ВРП} = \psi(I) . \quad (1)$$

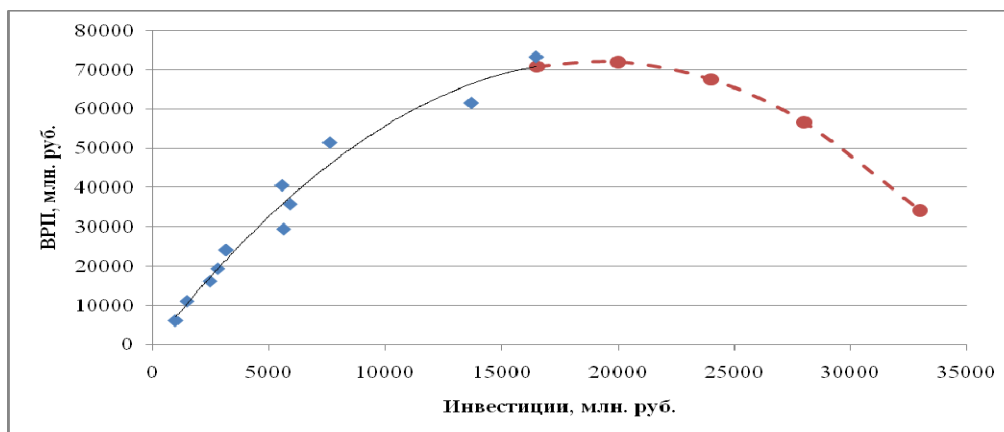
По данным Федеральной службы государственной статистики [1] за период 1998–2008 гг. для Псковской области были построены две модели в виде полиномов второй и третьей степени.

Модель в виде полинома второй степени имеет вид:

$$\text{ВРП} = 48,55 + 7,54 \cdot I - 0,0002 \cdot I^2, \quad (2)$$

где ВРП – валовой региональный продукт в текущих ценах, млн. руб.; I – объём инвестиций в основной капитал в текущих ценах, млн. руб.

На рис. 1 представлен график фактических значений ВРП и объёма инвестиций для Псковской области. Кроме того, сплошная линия описывает функцию (2), а прерывистая показывает теоретические значения ВРП при увеличении инвестиций в Псковской области.



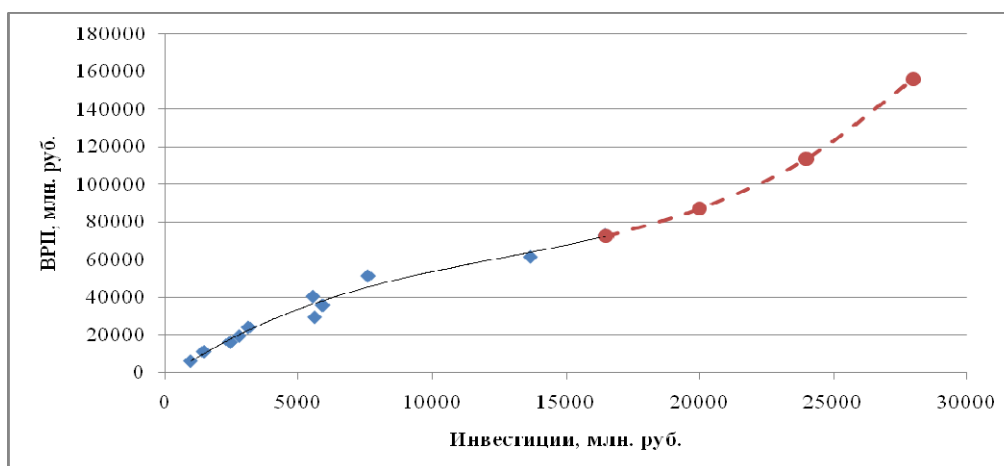
**Рис. 1.** Зависимость ВРП от объёма инвестиций для полиномиальной модели второй степени (Псковская область)

Коэффициент детерминации для модели в виде полинома второй степени имеет значение 0,97, что свидетельствует о высоком качестве модели, поскольку 97% значений признака-результата (ВРП) объясняется факторным признаком I. Однако, как видно из рис. 1, а также в виду того, что полином второй степени (парабола) имеет ярко выраженный экстремум, данная функциональная зависимость может быть мало пригодна для прогнозирования ВРП.

В связи с этим была построена модель в виде полинома третьей степени, которая имеет вид:

$$\text{ВРП} = -3013,5 + 9,7 \cdot I - 0,00055 \cdot I^2 + 0,000000014 \cdot I^3. \quad (3)$$

На рис. 2 также представлены фактические значения ВРП и объёма инвестиций для Псковской области и функция (3) в виде сплошной линии. Прерывистой линией изображены теоретические значения ВРП при заданном объёме инвестиций в основной капитал. Коэффициент детерминации для модели в виде полинома третьей степени также составил значение 0,97. При этом оба коэффициента детерминации для функций (2) и (3) являются статистически значимыми с уровнем значимости 5%.



**Рис. 2.** Зависимость ВРП от объёма инвестиций для полиномиальной модели третьей степени (Псковская область)

Данная функциональная зависимость (3) более пригодна для прогнозирования валового регионального продукта, поскольку, как видно из рис. 2, при больших объемах инвестиций происходит более существенный рост ВРП, о чем свидетельствует более крутой изгиб линии. Такая ситуация обусловлена тем, что масштабные инвестиции в большинстве случаев затрагивают инфраструктурные отрасли (энергетика, связь, дорожное хозяйство, газоснабжение и т. д.), что приводит к эффекту мультипликации инвестиций, росту производительности труда. При этом ВРП показывает более качественный рост, чем при малых объемах капитальных вложений.

Таким образом, результатом проведенного исследования является установление достаточно достоверной количественной зависимости ВРП Псковской области от объема инвестиций. Следовательно, данная зависимость может быть использована для долгосрочного прогнозирования валового регионального продукта при задаваемом объеме инвестиций в основной капитал.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики. – Режим доступа: <http://www.gks.ru>.

*Д.П. МАЛЫШЕВ*

### **МЕСТО ПСКОВСКОЙ ОБЛАСТИ В СТРАТЕГИЯХ РАЗВИТИЯ РЕГИОНОВ-СОСЕДЕЙ**

В статье рассмотрены основные направления стратегического развития Псковской области, выявлены возможные направления экономического взаимодействия с регионами ближайшего окружения (Новгородская, Тверская, Ленинградская и Смоленская области).

Целью Стратегии социально-экономического развития Псковской области до 2020 года [1] в долгосрочной перспективе является модернизация экономики и социокультурной сферы (на основе инновационных технологий) с учетом влияния «фактора границы» и развития крупнейших агломераций.

Задачами Стратегии социально-экономического развития региона являются:

1. Достижение высокого уровня и качества жизни населения (с учетом соседства с прибалтийскими странами).
2. Диверсификация экономики региона и достижение высоких темпов экономического роста.
3. Формирование отвечающей демографическим и экономическим тенденциям пространственной организации Псковской области.

В рамках решения первой задачи предусмотрены: стабилизация демографической ситуации, повышение доходов населения, повышение доступности и качества социальных услуг, а также развитие рынка труда и повышение экономической активности населения.

В рамках решения второй задачи предусмотрены: развитие секторов первой группы приоритетности (АПК, туристического кластера, транспортно-логистического сектора), второй группы приоритетности (электротехнического и машиностроительного кластера, строительного сектора, лесопромышленного комплекса), третьей группы приоритетности (индустрия строительных материалов, торфопереработка, текстильная и швейная промышленность).

В рамках решения третьей задачи предусмотрены оптимизация системы расселения Псковской области, а также развитие и оптимизация социальных, транспортных и инженерных инфраструктур.

При этом основной упор в Стратегии делается на участие в программах федерального уровня, например реализация проекта Концепции таможенного оформления и таможенного контроля ввозимых товаров в местах, приближенных к государственной границе Российской Федерации до 2020 года [2], которая может дать импульс развитию транспортно-логистического комплекса на территории Псковской области.