

## Экономика и управление

УДК 332.1

В.А. Якимова

### **ИНВЕСТИЦИОННАЯ БЕЗОПАСНОСТЬ ТОСЭР КАК УСЛОВИЕ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ ЭКОНОМИКИ ДАЛЬНЕГО ВОСТОКА**

*В статье исследуется проблема оценки инвестиционной безопасности территорий опережающего социально-экономического развития, созданных в Дальневосточном федеральном округе на основе разработанных критериев и показателей, характеризующих эффективность инвестиционной деятельности. Предлагаемая методика оценки инвестиционной безопасности учитывает стадию жизненного цикла инвестиционного проекта и применима для прогнозирования угроз экономической безопасности региона.*

*Ключевые слова: инвестиционная безопасность, территории опережающего развития, инвестированный капитал, рентабельность капитала, инвестиционная деятельность.*

Государственная политика, направленная на формирование территорий опережающего социально-экономического развития (далее – ТОСЭР) на Дальнем Востоке, обусловлена необходимостью «выравнивания» социально-экономических показателей регионов с помощью создания благоприятного инвестиционного климата и условий, обеспечивающих достижение более высоких темпов развития экономических показателей на перспективу. В качестве приоритетных рассматриваются задачи обеспечения инвестиционной безопасности территорий с особым экономическим статусом, сдерживание оттока населения, формирование инфраструктурного и социального обустройства этих территорий, а также рост объемов торгово-экономического сотрудничества со странами АТР.

В настоящее время государственная политика по региональному развитию дает положительные результаты. Так, в 2017-2018 гг. ДФО лидировал среди федеральных округов по темпу роста инвестиций в основной капитал. Однако неблагоприятное влияние угроз экономической безопасности может привести к нарушению финансовой стабильности региональной экономики, а как следствие – невозможности реализации крупных инвестиционных проектов, значимых для развития производства и обеспечения качества жизни населения территории. В отсутствии достаточного опыта управления точками экономического роста в России и на Дальнем Востоке особо актуальными становятся оценка инвестиционной безопасности ТОСЭР, выявление рисков областей и оценка инвестиционных рисков для выработки механизмов стратегического управления на уровне хозяйствующих субъектов, регионов и государства в целом. При этом процедура обеспечения инвестиционной безопасности ТОСЭР усложняется в связи с необходимостью координации деятельности резидентов разных масштабов, отраслей, видов деятельности и стадий жизненного цикла.

По мнению С.Н. Даниловой, А.М. Петрова, О.Г. Тэйслиной, ТОСЭР – это «территория, на которой реализуется стратегические инновационные проекты по технологии форсайта, создающие новые типы производительных сил и производственных отношений на основе привлечения инвестиций для создания/реализации инновационного потенциала территории с целью повышения качества жизни населения» [1]. И.Л. Авдеева, Т.А. Головина, Ю.В. Беликова [2] в качестве базовых характеристик

ТОСЭР определяют стимулы для их развития: льготные налоговые условия, упрощенные административные процедуры и привилегии. В ответ на предоставление налоговых льгот (ставки по налогу на прибыль 0% в течение 10 лет, зачисляемой в федеральный бюджет, и не выше 5% ставки для региональной части налога, сокращение страховых взносов до 7,6% от фонда оплаты труда) и преференций ожидается экономический рост дальневосточных регионов, что в перспективе обеспечит увеличение ВРП и бюджетных доходов на основе роста налогового потенциала резидентов. В рамках реализации государственных программ выделяются бюджетные средства на строительство инфраструктуры ТОСЭР как совокупности земельных участков с находящимися на них зданиями, сооружениями, включая объекты транспортной, энергетической, коммунальной, инновационной и иных инфраструктур, расположенных на территории опережающего развития [3, 4].

Инвестиционная безопасность ТОСЭР обеспечивается за счет устойчивого роста социально-экономических показателей в долгосрочной перспективе, обусловленного эффективным использованием инвестиций в основной капитал и возведением инфраструктурных объектов, что создает условия для благоприятного проживания населения на данной территории и производства продукции, ориентированной на внутренний и внешний рынок. Основными направлениями использования инвестиций для выполнения проектов ТОСЭР являются модернизация производства, подготовка к инновационной деятельности, совершенствование технологии использования природно-ресурсного потенциала для развития производства. Инвестиции гарантируют повышение рентабельности и конкурентоспособности промышленных предприятий, их продукции, что в свою очередь обеспечивает создание новых рабочих мест, снижение уровня безработицы на данной территории. Реализация крупных инвестиционных проектов, как и принятие инвестиционных решений, требует тщательного предварительного планирования, постоянного мониторинга эффективности использования инвестиционных ресурсов. Инвесторы должны иметь четкое представление о стратегической концепции проекта, его масштабах, важнейших показателях маркетинговой, экономической и финансовой эффективности, объеме необходимых инвестиционных затрат, сроках их возврата. Инвестиционная деятельность ТОСЭР представляет собой цикл, включающий разработку инвестиционного бизнес-плана и другой проектной документации (прединвестиционная стадия), отбор и обоснование источников финансирования (финансовая стадия), реализацию комплекса инвестиционных мероприятий (инвестиционная стадия), получение экономического эффекта при реализации продукции, работ или услуг (эксплуатационная стадия).

Первые ТОСЭР в России созданы на Дальнем Востоке, они являются основным инструментом социально-экономического развития территорий и привлечения трудовых ресурсов в регион. Согласно основным показателям инвестиционной деятельности (табл. 1), в ДФО действуют 18 ТОСЭР.

Наибольшее количество резидентов ТОСЭР в ДФО – в сфере услуг (345), недвижимости (326), а также (211) в логистике и транспорте. В 2018 г., по данным отчета, реализовано 177 инвестиционных проектов, вложено 326 млрд. руб. и создано около 20 тыс. рабочих мест. Согласно отчету Корпорации развития Дальнего Востока, к концу 2018 г. построено 73 инфраструктурных объекта, 49 находятся на стадии строительства и 45 – проектируются. С каждым годом растет инвестированный капитал, наблюдается постепенное осваивание инвестиционных средств. По объему планируемых инвестиций наиболее масштабной считается ТОСЭР «Свободный», в которой осуществляется строительство газоперерабатывающего комплекса с мощностью переработки до 49 млрд. куб. м природного газа в год (ООО «Газпром переработка Благовещенск») [5]. В настоящий момент освоено только 68,4 млрд. руб. инвестиций.

Рассматривая структуру инвестиций, следует отметить, что на развитие и функционирование территории направляются собственные инвестиции резидентов, иностранный капитал, заемные средства в форме инвестиционных кредитов и бюджетные средства.

Таблица 1

## Основные показатели инвестиционной деятельности ТОСЭР, созданных в ДФО

ТОСЭР	Кол-во создаваемых рабочих мест	Планируемый объем инвестиций на конец 2018 г., млрд. руб.	Реализовано инвестиций за весь период, млрд. руб.	Кол-во резидентов на конец 2018 г.	Из них по стадиям реализации инвестиционных проектов:			Общая сумма инвестир. капитала резидентов на 31.12.17, млрд. руб.	Темп роста инвестир. капитала, %	Доля инвестир. капитала по группе, %		Объем бюджетн. финансир. Фондом развития ДВ, млрд. руб.	Кол-во резидентов, финансируемых за счет иностран. инвестиций	
					прединвестиционная	ввод в эксплуатацию				инвестиционная	эксплуатационная			
						2015-2017	2018							2019
<b>Приморский край</b>														
Надеждинская	8899	29,8	3,2	46	43	1	2	0	5,8	126	78	22	0	3
Михайловский	5315	63	20	11	8	3	0	0	10,1	111	67	33	5	2
Большой Камень	8280	213,9	60,9	17	15	0	2	0	36,7	76	99,9	0,1	3,3	4
Нефтехимический	6858	660,6	34,2	1	1	0	0	0	27,9	122	100	0	0	0
<b>Камчатский край</b>														
Камчатка	5125	30,6	4,8	73	61	6	6	0	51,5	130	73	27	0	2
<b>Сахалинская область</b>														
Горный воздух	978	21,9	7,7	22	18	0	3	1	13,9	117	79	21	0	1
Южная	864	21,2	7,7	7	4	2	1	0	9,1	159	1	99	0	0
Курилы	700	6,3	0,3	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Хабаровский край</b>														
Комсомольск	5199	45,9	11,5	23	16	3	1	3	24,7	120	67	33	0	2
Николаевск	1582	2,8	1,8	6	6	0	0	0	4,5	136	100	0	0	1
Хабаровск	6145	23,2	7,5	30	22	8	0	0	4,6	136	10	90	2	2
<b>Амурская область</b>														
Белогорск	839	4,6	3,8	5	3	2	0	0	6,7	163	0	100	1,75	0
Свободный	2657	948,5	68,4	4	1	0	3	0	54,6	79	100	0	0	1
Приамурская	1979	124,4	3,1	6	4	1	1	0	3,3	103	66	34	0	2
<b>Республика Саха-Якутия</b>														
ИП «Кангалассы»	2587	2,4	0,7	17	8	5	3	1	0,3	143	13	87	0,3	3
Южная Якутия	3491	109,3	32,9	11	6	1	4	0	20,8	134	20	80	4	0
<b>Чукотский автономный округ</b>														
Беринговский	1794	10,8	3,3	37	18	9	9	1	5,5	115	42	58	0	3
<b>Еврейская автономная область</b>														
Амуро-Хинганская	1293	15,5	0,8	4	3	1	0	0	1,3	146	89	11	2,5	3

Фонд развития Дальнего Востока и Байкальского региона планирует инвестировать средства не менее чем в 20 проектов в сумме более 900 млрд. руб. Для обеспечения системы инвестиционной безопасности бюджетное финансирование требует особого государственного контроля и оценки эффективности выделенных бюджетных средств на реализацию инвестиционных проектов, который осуществляется Счетной палатой России на основании Постановления Правительства РФ № 1132.

На рис. 1 представлены результаты анализа показателей выполнения плана по освоению инвестиций. Две территории (ТОСЭР «Белогорск» и «Николаевск») приближаются к завершению инвестиционной стадии и частично выходят на проектную мощность.

В 2017 г. сдана в эксплуатацию первая очередь завода по переработке сои МЭЗ «Амурский», завершено строительство жилого дома для работников на 36 квартир. В 2019 г. запланировано окон-

чание строительства второй очереди. На территории запущен хлебобулочный цех мощностью 490 т изделий в год. Развитие инновационной деятельности ТООСЭР «Белогорск» предполагает ориентацию производства высокотехнологичной продукции на экспорт. Остальные ТООСЭР находятся на начальной проектной и инвестиционной стадии развития.

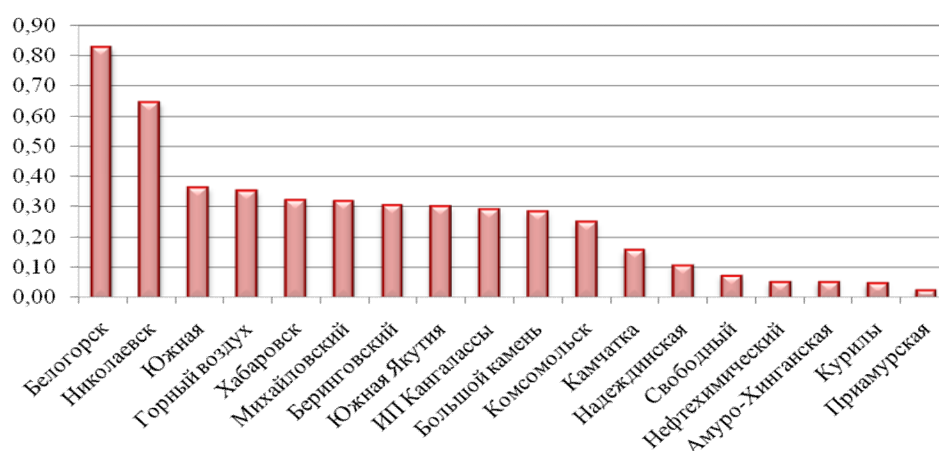


Рис. 1. Выполнение плана по освоению инвестиций ТООСЭР, созданных в ДФО (с момента создания до 31.12.2018 г.).

На рис. 2 представлена структура инвестированного капитала резидентов ТООСЭР.

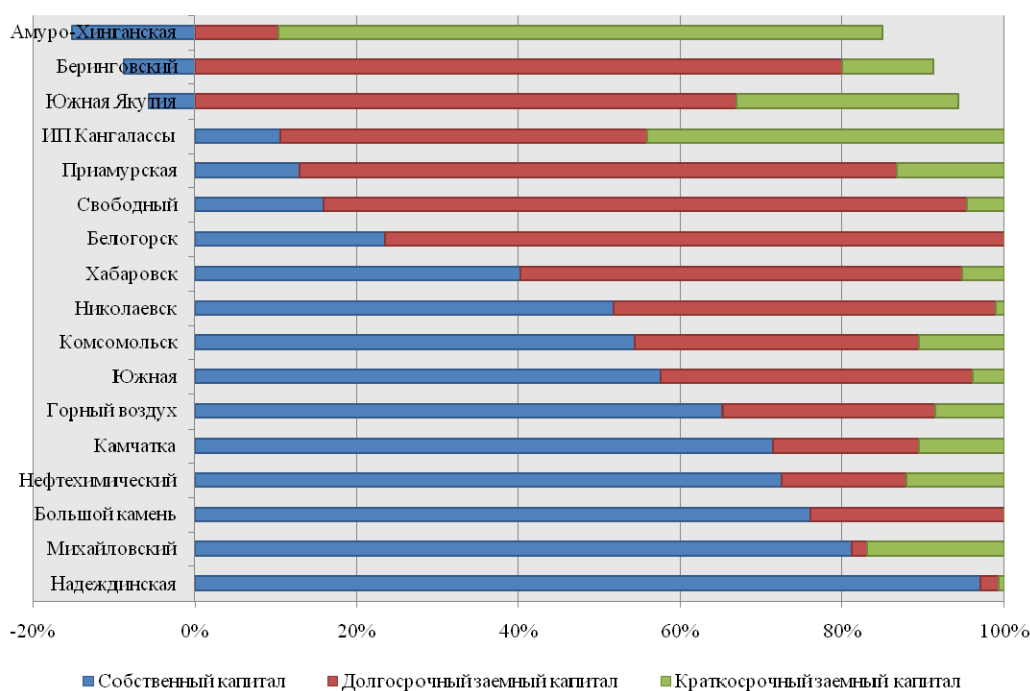


Рис. 2. Структура инвестированного капитала ТООСЭР, созданных в ДФО, на основе анализа бухгалтерских балансов резидентов.

Следует отметить, что структура инвестированного капитала зависит от видов и масштабов деятельности, сроков окупаемости выполняемого инвестиционного проекта. Большинство ТООСЭР имеют в достаточном объеме собственные источники финансирования (в основном уставный капитал и накопленную прибыль). Однако три ТООСЭР неэффективно используют собственный капитал и имеют в структуре убыточных резидентов (ТООСЭР «Амуро-Хинганская», «Беринговский», «Южная Якутия»).

Как показано на рис. 2, кроме собственных средств, важным источником инвестиций является долгосрочный заемный капитал (преобладает у ТООСЭР «Белогорск», «Свободный», «Приамурская»,

«Беринговский», «Николаевск», «Комсомольск», ИП «Кангалассы»). Это обусловлено тем, что инвестиционные проекты реализуют резиденты, созданные незадолго до получения статуса резидента и не имеющие достаточного собственного капитала. С 2016 г. возрастает число инвестиционных проектов и увеличивается число проектов, переходящих на стадию эксплуатации и требующих особой оценки. В 2018 г. число проектов на стадии инвестирования и эксплуатации возросло примерно вдвое по сравнению с 2017 г.

Оценка инвестиционной безопасности ТОСЭР определяется стадией жизненного цикла инвестиционного проекта. Прединвестиционная стадия – с проработки идеи до принятия решения о реализации проекта и принятия статуса резидента ТОСЭР. На этой стадии необходима оценка региональной социально-экономической значимости проекта, определение перспектив деятельности, прогноз вероятности осуществления проекта, его будущих экономических выгод. Финансовая стадия предполагает оценку величины планируемого инвестированного капитала на протяжении срока реализации инвестиционного проекта. В ходе инвестиционной стадии осуществляется заключение договоров аренды земельного участка, договоров с подрядчиками, ведется инженерно-строительное и технологическое проектирование, возводятся объекты и необходимые коммуникации, производятся экспериментальные образцы продукции. На данной стадии необходим мониторинг величины инвестиционного риска и оценка возможных финансовых потерь, которые могут предупреждать о наступлении кризисной ситуации и банкротстве резидента. К критериям оценки инвестиционной безопасности на данном этапе следует отнести соотношение фактической стоимости выполненных работ с начала строительства с плановой стоимостью, сравнение фактического уровня готовности с плановым. Важно проанализировать выполнение плана по основным направлениям инвестиционной деятельности и оценить причины роста незавершенного строительства, несоблюдения сметных показателей по расходованию ресурсов, выявить степень обеспеченности ресурсами.

Эксплуатационная стадия предполагает массовое производство, выход на запланированную технологическую мощность и отдачу инвестированного капитала. Резидент ТОСЭР рассматривается как объект, генерирующий прирост инвестированных денежных средств. На данной стадии в полной мере реализуется запланированная сбытовая и маркетинговая стратегии резидентов, выход не только на российские, но и на зарубежные рынки сбыта. Для оценки инвестиционной безопасности необходим анализ финансовых показателей – рентабельность продаж и инвестиций. Если фактическая рентабельность проекта превышает прогнозную величину, то это свидетельствует о высоком уровне организации и контроля за реализацией инвестиционного проекта. Резиденты, а также территории, на которой они действуют, получают социально-экономические выгоды, оценить которые представляется возможным через показатели бюджетного эффекта, уровня занятости, качества жизни населения, благоустройства территории, роста экспорта и т.п. Финансовое положение резидентов ТОСЭР может ухудшаться в результате недостаточности инвестиционного капитала и возникновения дополнительных расходов по финансированию проектов. В качестве критериев оценки инвестиционной безопасности ТОСЭР предлагаются следующие экономические показатели:

темп роста инвестированного капитала (характеризует изменение основных источников финансирования: собственного капитала, краткосрочного и долгосрочного заемного капитала);

капиталоотдача (показывает соотношение выручки и внеоборотных активов) и ее изменение;

рентабельность инвестированного капитала (определяет эффективность использования инвестиционных средств и рассчитывается как отношение финансового результата к инвестированному капиталу) и ее изменение;

соотношение инвестированного и производственного капитала (характеризует достаточность финансовых средств для приобретения, модернизации, реконструкции основных фондов резидентов).

В табл. 2 приведены аналитические показатели, рассчитанные на основе бухгалтерской отчетности резидентов, которые ввели в эксплуатацию инвестиционные проекты.

Таблица 2

**Оценка инвестиционной безопасности ТОСЭР в ДФО по резидентам,  
введенным в эксплуатацию инвестиционным проектам**

ТОСЭР	Резиденты, находящиеся на стадии эксплуатации проектов, их специализация	Темп роста инвестир. капитала, %	Капиталоотдача	Изменение капиталоотдачи	Рентабельность инвестир. капитала	Изменение рентабельности инвест. капитала	Соотношение инвестир. и производственного капитала
1	2	3	4	5	6	7	8
<b>Приморский край</b>							
Надеждинская	ООО «Приморский завод «Европласт» (завод по производству заготовок пластиковой тары)	284	2,88	1,74	0,26	0,1	3,11
Михайловский	ООО «Приморский бекон» (свиноводческий комплекс)	89	0,62	0,53	0,008	-0,01	0,78
	ООО «Мерси Трейд» (элеваторный комплекс)	100	0,97	0,12	0,003	-0,02	1,68
	ООО «Хорольагрохолдинг» (закупка с.-х. техники для организации производства сои)	128	0,35	0,25	0,09	0,08	1,92
<b>Камчатский край</b>							
Камчатка	АО «Камчатская мельница» (силосный склад готовой продукции)	206	2,11	0,27	0	0	2,22
	ООО ПСК «ЛСТК Камчатка» (производство строительных конструкций из тонкой стали, применяемых для строительства быстровозводимых зданий)	112 раз	0	0	0,98	-21	-1,07
	ООО «Оптима-Н» (логистика)	98	0,71	-0,22	0,01	-0,2	2,94
	ООО «Свинокомплекс «Камчатский» (комплекс по выращиванию свиней)	182	0,59	0,15	-0,04	-0,08	1,56
<b>Сахалинская область</b>							
Южная	АО «Мерси Агро Сахалин» (свиноводческий комплекс)	117	0,08	-0,004	0,001	0,02	2,32
	АО «Совхоз «Тепличный» (тепличный комплекс для выращивания овощей)	107	0,72	-0,17	0,07	0,01	1,53
<b>Хабаровский край</b>							
Комсомольск	ООО «Амурская ЛК» (завод по производству сухих пиломатериалов)	95	0,41	0,02	0,1	-0,09	1,21
	ООО «ИМЗ» (приобретение оборудования для производства изделий и комплектующих для предприятий машиностроительной и железнодорожной отрасли)	106	2,07	1,03	-1,39	-0,34	0,44
	ООО «Тапир-ЭКО» (утилизация и переработка изношенных автопокрышек и т.п.)	100	0	0	0	0	0
Хабаровск	ООО «Джей Си Эвергрин» (тепличный комплекс для круглогодичного производства овощной продукции)	195	0,12	-0,01	-0,03	0,15	1,25

Продолжение табл. 2

1	2	3	4	5	6	7	8
Хабаровск	ООО «Айпитон» (организация производства программных продуктов в сфере обучения и развития персонала)	100	17	17	0,7	0,7	21
	ООО «КЛС» (строительство логистического комплекса)	118	0,83	0,59	-0,43	0,01	0,82
	ООО «ПрадаПромфильтр» (цех по производству автомобильных салонных и воздушных фильтров по корейской технологии на импортном оборудовании)	91	0,45	0,34	-0,38	-0,18	1,45
	ООО «Техноколь Дальний Восток» (завод по производству тепло- и звукоизоляционных материалов)	104	0,64	0,4	0,04	0,03	1,61
	ООО «Хабаровский фармацевтический завод» (производство эфирных масел из хвойных пород деревьев)	100	1,26	1,26	0,96	0,96	1,26
	ООО «ХТЗ» (цех по производству полиэтиленовых труб для сетей водоснабжения и т.п.)	353	1,89	1,24	-0,11	0,18	1,41
	ООО «Энерго-импульс+» (производство полимерных изоляторов)	176	3,16	-2,07	0,43	0,22	8,48
<b>Амурская область</b>							
Белогорск	ООО «МЭЗ «Амурский» (производство рафинированных масел и жиров)	162	1,97	1,9	0	0	4,96
Приамурская	ООО «СТехнология» (завод по переработке цементного клинкера)	92	0,01	-0,04	-0,13	-0,07	1
<b>Республика Саха-Якутия</b>							
ИП «Кангалассы»	ООО «БИГЭ» (производство акриловых красок)	118	0,9	-1	-0,002	-0,004	1,48
	ООО «Саха Липснеле» (производство твердотопливных котлов длительного горения)	91	0,15	-0,06	-0,15	-0,13	1,18
	ООО «Сахапластех» (производство тары для воды, молока и т.п.)	136	4,3	0,3	0,2	-0,03	2,26
	ООО «Саюри» (круглогодичная теплица для выращивания овощей)	129	0,05	0,04	-0,09	-0,03	1,27
	ООО «Теплый край» (цех по производству стеклопакетов и сэндвич-панелей)	84	36	28	0,07	0,01	3,09
<b>Чукотский автономный округ</b>							
Беринговский	ООО «Берингпромуголь» (разработка месторождения коксующегося угля)	121	0,35	0,35	-0,06	-0,22	2,2
	ООО «Дэтрачукотка» (оказание услуг по экскавации и транспортировке горной массы в карьере горнодобывающего предприятия)	100	2,74	0	0,32	0,32	2,04
<b>Еврейская автономная область</b>							
Амуро-Хинганская	ООО «БИРЗМ» (завод по производству металлоконструкций и сэндвич-панелей)	60	0,54	-0,25	0,28	0,29	-0,08

Показатели динамики и рентабельности инвестированного капитала характеризуют эффективность использования инвестиций, а соотношение инвестированного и производственного капитала, капиталоотдачи – достаточность инвестиций для строительства. Прогрессивными темпами осуществлялось строительство и ввод в эксплуатацию проектов ООО «Приморский завод «Европласт» (рост инвестиций почти в 3 раза), ООО ПСК «ЛСТК Камчатка» (в 112 раз), ООО «ХТЗ» (более чем в 3 раза). Несмотря на ввод в эксплуатацию объектов, отмечаются низкие показатели капиталоотдачи и рентабельности инвестированного капитала. АО «Мерси Агро Сахалин» имеет показатель капиталоотдачи, равный 0,08, ООО «СТехнология» – 0,01, ООО «Саюри» – 0,05, что свидетельствует о незавершенности строительных работ и вводе в эксплуатации только отдельных этапов. Оценка инвестиционной безопасности показала, что в числе основных видов угроз нарушения инвестиционной безопасности, присущих резидентам территорий опережающего развития, следует назвать:

угрозы, относящиеся к общей ситуации на рынке (политическая нестабильность, перспективы экономики в целом, финансовая нестабильность);

угрозы периода проектирования и строительства (увеличение ставок по кредитам, увеличение срока строительства, невыполнение срока ввода в эксплуатацию мощностей, несоответствие проекта сертификации, несоответствие проектной сметы и стоимости строительства рассчитанной сумме инвестиций);

производственные угрозы (увеличение текущих издержек, срыв графика поставок материалов, топливно-энергетических ресурсов, новые требования по экологии, изменения условий транспортировки);

рыночные угрозы (изменение спроса на продукцию, потери позиций на рынке, изменение качественных признаков продукции, появление конкурентной продукции, несвоевременность выхода на рынок).

---

1. Авдеева, И.Л., Головина, Т.А., Беликова, Ю.В. Управление процессами функционирования территорий опережающего развития как фактор обеспечения устойчивости региональных экономических систем // Научно-технические ведомости СПбГПУ. Экономические науки. – 2017. – Т.10, № 6. – С. 84-95.

2. Данилова, С.Н., Петров, А.М., Тэйслина, О.Г. Государственное регулирование развития территорий с особым статусом // Вестник Саратовского гос. социально-экономического ун-та. – 2018. – № 4 (73). – С. 75-79.

3. Кашина, Н.В. Территории опережающего развития в Дальневосточном регионе: особенности создания // Известия Дальневосточного федерального ун-та. Экономика и управление. – 2015. – № 3 (75). – С. 29-41.

4. Тюрина, Ю.Г. Саморуков, А.А. Территории опережающего социально-экономического развития как условие преодоления социально-экономических диспропорций // Universum: экономика и юриспруденция. – 2018. – № 6(51). – С. 38-42.

5. Якимова, В.А. Исследование зон концентрации финансовых рисков на территориях опережающего социально-экономического развития, созданных в Дальневосточном федеральном округе // Управление финансовыми рисками. – 2019. – № 2. – С. 132-152.