

## МЕТОДОЛОГИЯ РАЗРАБОТКИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ СТРАТЕГИИ В СИСТЕМЕ ПУБЛИЧНОГО УПРАВЛЕНИЯ

Федулова Е.А.<sup>1</sup>

<sup>1</sup>ФГБОУ ВПО «Кемеровский государственный университет», Кемерово, Россия (650000, Кемерово, ул. Красная, 6), e-mail: fedulovaea@mail.ru

---

Раскрыта методология разработки инвестиционной стратегии территориальной публичной системы в рамках публичного управления. На основе современных представлений о сущности стратегии уточнены дефинитивные аспекты инвестиционной стратегии территории. В структуре методологии разработки инвестиционной стратегии выделены позитивная и нормативная составляющая, раскрыта их структура. Определена сущность, цель, содержание, субъект разработки и последовательность составления инвестиционной стратегии. Обоснована парадигма инвестиционного процесса, включающая четыре элемента: эндогенные источники развития территории, их задействование в ходе инвестиционного процесса, формирование рационального баланса специализации и диверсификации территории, достижение устойчивого развития и роста качества жизни. Выявлен ряд ограничений в существующих методологических разработках. Представлена структурно-логическая схема методологии разработки инвестиционной стратегии на основе парадигмы инвестиционного процесса.

---

Ключевые слова: инвестиционная стратегия, публичное управление, парадигма инвестиционного процесса, экономическая динамика.

## METHODOLOGY OF INVESTMENT STRATEGY DEVELOPMENT IN PUBLIC ADMINISTRATION

Fedulova E.A.<sup>1</sup>

<sup>1</sup>Kemerovo state university, Kemerovo, Russia (650000, Kemerovo, Krasnaja street, 6), e-mail: fedulovaea@mail.ru

---

Revealed a methodology for the investment strategy development of territorial public system in public administration. On the basis of modern ideas about the essence of strategy, definitive aspects of investment strategy territory. In the structure of the investment strategy development methodology highlighted the positive and normative component disclosed their structure. The essence, purpose, content, design and subject sequence compilation investment strategy. Paradigm justified the investment process, which includes four elements: endogenous sources of development of the territory, the involvement in their investment process, the formation of a rational balance of specialization and diversification of the territory, the achievement of sustainable development and improved quality of life. A number of methodological limitations of existing developments. Presented structural logic design methodology based on the investment strategy of the investment process paradigm.

---

Keywords: investment strategy, public administration, the paradigm of the investment process, the economic dynamics.

Инвестиционная стратегия, разрабатываемая и реализуемая участниками инвестиционного процесса, не только является основой для принятия управленческих решений и распределения ресурсов, но и выступает интегрирующим началом, связывающим воедино интересы и цели заинтересованных сторон в системе публичного управления. Наряду с этим, инвестиционная стратегия, на взгляд автора, призвана формировать адекватные институциональные условия, действуя как движущий фактор разработки инвестиционных планов, норм, программ и т.д. Содержание инвестиционной стратегии должно отражать не просто инвестиционные приоритеты или планируемые инвестиционные проекты, а целостное видение инвестиционного процесса в будущем во взаимосвязи с социально-экономическим развитием территории в целом.

В отечественной экономической науке понятие инвестиционной стратегии применяется по отношению к отдельным участникам инвестиционного процесса – инвесторам, финансовым посредникам, а также к территориальным публичным системам (страна, регион, муниципальное образование) [1, 2, 4]. Вследствие этого можно говорить об одновременном существовании внутри территориальных систем большого числа инвестиционных стратегий отдельных субъектов. В то же время они должны интегрироваться единой инвестиционной стратегией, отвечающей целям развития территории в целом. Такая инвестиционная стратегия, учитывая большое число субъектов инвестиционной деятельности и сложность их взаимодействия, должна формироваться в рамках публичного управления.

Автором в ходе исследования был разработан ряд методологических положений, которые должны лечь в основу разработки инвестиционной стратегии в рамках публичного управления применительно к управлению территориальной системой (таблица).

#### Методологический подход к разработке инвестиционной стратегии

	Элементы методологии	Содержание
Нормативная составляющая	Сущность	Долгосрочное, качественно определенное направление развития инвестиционного процесса на территории, отражающее его видение в будущем
	Цель	Выход на целевые параметры инвестиционного процесса и сохранение их при возможных неблагоприятных изменениях турбулентной внешней среды, формирование желаемого будущего инвестиционного процесса при любых негативных внешних факторах
	Субъект разработки и реализации	Общество, бизнес и государство в лице всех заинтересованных сторон инвестиционного процесса
	Содержание инвестиционной стратегии	Стратегический анализ; характеристика желаемого будущего инвестиционного процесса, его миссии; система стратегических целей инвестиционного процесса; стратегические приоритеты инвестиционного процесса; механизм взаимодействия стейкхолдеров инвестиционного процесса; механизм, средства и методы реализации и периодической коррекции инвестиционной стратегии
	Последовательность разработки	Формирование стратегического видения инвестиционного процесса территории в будущем Параллельная разработка стратегических целей и стратегический анализ Формирование системы стратегических целей и выработка стратегических приоритетов с учетом результатов стратегического анализа Разработка механизма и методов практической

		реализации инвестиционной стратегии
Позитивная составляющая	Парадигма инвестиционного процесса как основа разработки стратегии	Использование потенциала и конкурентных преимуществ территории на основе инвестиционного процесса для сбалансированной экономической динамики в целях устойчивого развития и роста качества жизни
	Теоретические основы управления инвестиционным процессом	Теории экономического роста, инвестиций как фактора экономического роста, теории экономического равновесия, теория устойчивого развития территорий

Как видно из данных таблицы, методология разработки инвестиционной стратегии территории включает в себя две группы элементов. Первая из них базируется на нормативных научных разработках и охватывает управленческие категории, законы и принципы, на которые опирается деятельность по разработке и реализации стратегии. Вторая группа элементов опирается на научные представления о сути, принципах, характеристиках, факторах инвестиционного процесса как экономического явления, разрабатываемые в рамках теорий экономического роста, устойчивого развития и т.д. Важным элементом методологии в данном контексте выступает парадигма инвестиционного процесса, под которой автор понимает использование потенциала и конкурентных преимуществ территории на основе инвестиционного процесса для сбалансированной экономической динамики в целях устойчивого развития и роста качества жизни. Раскроем основные элементы методологии разработки инвестиционного процесса более подробно.

Сущность инвестиционной стратегии как научной и прикладной категории следует понимать в русле современных научных трактовок стратегии, особенности которых были раскрыты выше. Более того, следует учесть, что региональная или муниципальная стратегия всегда имеет дело с еще менее детерминированной системой, чем корпоративная [3], поэтому степень конкретной количественной определенности у нее будет гораздо ниже. Следовательно, инвестиционная стратегия – это долгосрочное, качественно определенное направление развития инвестиционного процесса на территории. Инвестиционная стратегия отражает то, какие параметры инвестиционного процесса субъект управления считает необходимыми в будущем, а также каким образом они будут достигаться в нестабильных сложных условиях. По мнению автора, основой разработки стратегии является ответ на следующие вопросы:

- какой примерно должна быть доля инвестиций в валовом региональном продукте (по сравнению с другими регионами, страной в целом и существующими ориентирами по соотношению удельных весов потребления и накопления в валовом внутреннем продукте);
- какая отраслевая и субтерриториальная структура инвестиций считается желательной с

точки зрения устойчивого развития экономики территории;

– каково будет соотношение основных инвесторов территории (зарубежных, отечественных, последних – в разбивке на местных и инорегиональных);

– какие направления, виды и формы инвестиций считаются наиболее желательными и будут стимулироваться, к каким будет нейтральное отношение, какие – ограничиваться;

– каковы будут конкурентные преимущества региона в борьбе за привлечение инвестиций в отрасли свободного размещения, на что готова пойти территория, чтобы привлечь инвесторов;

– какие институциональные условия необходимо развить и (или) сформировать для преобразования инвестиционного процесса в нужном направлении;

– какого рода инвестиционные риски ждут территорию в долгосрочной перспективе и меры защиты от них;

– каковы стратегические приоритеты инвестиционного процесса и первоочередные направления использования ресурсов;

– как будет организовано взаимодействие заинтересованных сторон в ходе реализации инвестиционной стратегии;

– какие социальные и инфраструктурные инвестиции необходимы территории, из каких источников их финансировать и как получать средства для их реализации из бюджетов вышестоящих уровней;

– какого рода инвестиционные проекты получают непосредственную поддержку государства и какую они должны дать отдачу (экономическую, социальную, инновационную и др.).

Совокупность ответов на сформулированные выше вопросы позволяет определить видение будущего инвестиционного процесса в контексте социально-экономического развития территории в целом, показать его миссию и предназначение, определить основные стратегические цели, установить приоритеты, т.е. получить весь набор базовых категорий стратегического управления применительно к рассматриваемому объекту.

Основной целью разработки инвестиционной стратегии следует считать выход на целевые параметры инвестиционного процесса и сохранение их при возможных неблагоприятных изменениях турбулентной внешней среды. Поскольку стратегическое управление имеет дело с очень высокой неопределенностью будущего, то его целью становится сохранение запланированной траектории развития объекта управления по направлению в будущее при самых неожиданных неблагоприятных изменениях. Таким образом, инвестиционная стратегия предназначена для обеспечения уверенного достижения поставленных инвестиционных целей территории и формирования устойчивости инвестиционного процесса по отношению к возможным рискам.

Субъект разработки инвестиционной стратегии территории, по мнению автора, не сводим к профильным органам государственной власти и (или) местного самоуправления. Усложнение объекта управления – социально-экономической системы территории, а также его подсистем, важнейшей из которых является инвестиционная сфера, предполагает интеграцию общества, бизнеса и государства как субъектов управления. Таким образом, инвестиционная стратегия территории должна разрабатываться всеми заинтересованными сторонами – как прямыми, так и косвенными участниками инвестиционного процесса.

Содержание инвестиционной стратегии должно учитывать изложенные выше методологические положения. По мнению автора, в инвестиционную стратегию необходимо включать ряд классических элементов, общей для любой стратегии, а также и некоторые специфические, а именно:

- стратегический анализ существующей ситуации в инвестиционной сфере территории;
- характеристику желаемого будущего инвестиционного процесса, его миссии в контексте социально-экономического развития территории;
- определение системы целей инвестиционного процесса (в формате, адекватном сложности стратегического управления, например, стратегической карты);
- формирование стратегических приоритетов инвестиционного процесса, т.е. очередности и предпочтений при распределении ресурсов;
- механизм взаимодействия стейкхолдеров инвестиционного процесса, как в ходе разработки инвестиционной стратегии, так и в ходе осуществления инвестиционного процесса;
- механизм, средства и методы реализации и периодической коррекции инвестиционной стратегии, адекватные современным условиям (процессные модели, стратегические карты, системы сбалансированных показателей, стратегически ориентированное бюджетирование, институциональное проектирование и т.д.).

Последовательность разработки инвестиционной стратегии. Наличие ряда элементов стратегии требует определения хронологической последовательности их разработки. На этот счет существуют разные точки зрения. Более традиционным является подход, в соответствии с которым первоначальным звеном является стратегический анализ внутренней и внешней среды, исходя из которого, формируются миссия, видение, стратегические цели. В другом варианте формулировка целей, напротив, предшествует стратегическому анализу, и в этом есть своя логика. Документ, разработанный исходя из результатов анализа, скорее окажется планом функционирования, а не стратегией развития. Он не сможет выйти из круга привычных представлений о социально-экономическом будущем и сценарии развития территории, определить направления социально-экономического прорыва. Определенность целей позволит анализировать внутреннюю и внешнюю среду активно, целенаправленно,

выявлять те ресурсы, источники и возможности, которые позволят достичь амбициозных результатов. Однако возникает риск волюнтаризма, постановки целей, полностью неадекватных реальной обстановке и заведомо невыполнимых.

В силу этого автор полагает, что стадии стратегического анализа и разработки стратегических целей должны осуществляться не столько последовательно, по схеме сначала одно – потом другое, сколько одновременно и параллельно, когда постановка целей опирается на результаты анализа и в то же время в ходе анализа изыскиваются возможности достижения стратегических целей. При этом выработка стратегического видения инвестиционного процесса, представления о его будущем должна быть начальным, исходным этапом разработки инвестиционной стратегии. Стратегическое видение инвестиционного процесса должно формироваться всеми его стейкхолдерами совместно.

Теоретические основания стратегического управления инвестиционным процессом включают в себя положения теории экономического роста, экономического равновесия, устойчивого развития территориальных образований. Категория инвестиций и инвестиционного процесса занимает одно из ключевых мест в теориях экономического роста, устойчивого развития и экономического равновесия. Связь между инвестициями и экономическим ростом доказана достаточно давно и не вызывает сомнений в разных школах экономической мысли. Предметом дискуссии остаются характер данной взаимосвязи и особенности ее проявления в различных условиях (временной лаг между инвестициями и ускорением экономического роста, параметры инвестиционного климата и т.д.) [7]. Анализируется также обратная связь между инвестициями и экономическим ростом.

Большинство исследователей признает инвестиции в качестве фактора, способного дать первичный импульс для экономического роста, ссылаясь на исторический опыт выхода ряда стран из фазы кризиса делового цикла, когда тщательно спланированная инвестиционная интервенция провоцировала такой рост. При этом положительная макроэкономическая динамика инициировала новые инвестиции, способствующие росту, и далее процесс развивался по спирали. Однако в условиях переходной экономики связь инвестиций и экономического роста приобретает своеобразный характер.

Как показали исследования автора, выполненные в соавторстве с Т.А. Алабиной, И.С. Волобуевым, в России и ее регионах инвестиции следуют за динамикой ВРП, а не наоборот [5, 6]. Данная связь реализовывалась преимущественно в режиме акселератора, а не мультипликатора, классического варианта выхода из кризиса с помощью инвестиционного импульса не произошло, а существующую связь можно объяснить следующим образом: по мере восстановительного роста (загрузки уже имеющихся мощностей), у предприятий появляются некоторые инвестиционные возможности, тогда как финансовый сектор

осуществляет реальные инвестиции в крайне ограниченной степени [5].

Рассмотрим более подробно инвестиционный аспект теорий экономического роста и равновесия. Впервые взаимосвязь между увеличением инвестиций и экономическим ростом была отмечена в классической политической экономии. Так, А. Смит полагал, что накопление капитала – один из главных факторов богатства, аналогичной точки зрения придерживался Д. Рикардо, Ж.Б. Сэй и Дж. Милль рассматривали равновесие на финансовом рынке и проблемы сбережения как движущие силы экономической динамики. У К. Маркса детально разработана противоречивость фиктивного капитала и действительного накопления.

Дж. Кейнс считал одной из ключевых причин кризисов недостаточный уровень инвестирования, противодействовать которому должно государство на основе использования встроенных регуляторов. По Кейнсу, государственные инвестиции, а также стимулирование частных являются основой преодоления экономических кризисов и активизации экономического роста. В частности, модель мультипликатора показывает, что государственные инвестиции приводят к росту ВВП в большем объеме по сравнению с величиной самих инвестиций. Кроме того, Дж. Кейнс выявил наличие обратной связи между инвестициями и экономическим ростом. Последователи Дж. Кейнса – Р. Харрод, Е. Домар, Д. Хикс разработали модели экономического равновесия, важнейшим фактором которого являются инвестиции. Основным выводом некейнсианцев заключается в том, что взаимосвязь «инвестиции – экономический рост» представляет собой систему с положительной обратной связью – инвестиции приводят к росту национального дохода, тот согласно модели акселератора дополнительно стимулирует инвестиционную активность и далее они взаимно ускоряют друг друга [7]. Дж. Хикс детально исследовал закономерности циклической динамики, обусловленной колебаниями инвестиций.

Неоклассики также рассматривали влияние инвестиций на экономический рост, в частности, неоклассическая производственная функция Кобба-Дугласа устанавливала прямую зависимость выпуска от капитала, образуемого инвестициями. Р. Солоу, модифицируя данную модель, пришел к выводу о существовании оптимального уровня инвестиций, балансирующего потребление и накопление. В частности, эта модель характеризует бурный экономический рост Германии и Японии в 1950-1960-х гг. в условиях разрушения старого производственного аппарата после войны, но при высоком уровне накопления и инвестирования. В том же методологическом русле были построены известные модели Рамсея и пересекающихся поколений.

Весьма своеобразный характер инвестиционные аспекты экономического роста приобретают у Й. Шумпетера. Первоначальным состоянием экономической системы является равновесие, из которого она выводится под воздействием предпринимателей –

инноваторов, которые внедряют различные новшества, в результате появляются «колебания, задающие общий тон деловой жизни: в начале этих перемен происходит оживление инвестиций и наступает процветание» [8, с. 110]. Инвестиционный спрос инноваторов должен удовлетворяться в основном за счет дополнительной кредитной эмиссии без реального материального покрытия, а инициировать данный процесс должно государство.

Таким образом, теории экономического роста и равновесия подчеркивают, что роль инвестиций в экономической динамике сложно переоценить. Это еще раз доказывает важнейшую роль инвестиционного процесса и инвестиционной стратегии при осуществлении «прорывного» социально-экономического развития, в котором остро нуждаются практически все территориальные публичные системы России да и страна в целом. Однако здесь уместно еще раз подчеркнуть, что простая максимизация инвестиций не решает даже чисто экономических задач, не говоря уже о социальных. Важна не просто норма накопления, а структурные и качественные характеристики будущих инвестиций.

По мнению автора, инвестиционные вложения должны быть адекватны потенциалу и конкурентными преимуществам региона (или муниципального образования). Реализовать модель эндогенного экономического развития с опорой на собственные факторы производства, ресурсы, спрос, конкурентные преимущества можно лишь в том случае, когда инвестиционные потоки будут адекватны данным эндогенным источникам роста. Таким образом, в качестве первого из положений парадигмы инвестиционного процесса можно определить использование эндогенных факторов роста (потенциала и конкурентных преимуществ территории) на основе активизации инвестиционного процесса и рациональной структуризации инвестиционных потоков в соответствии с этими факторами.

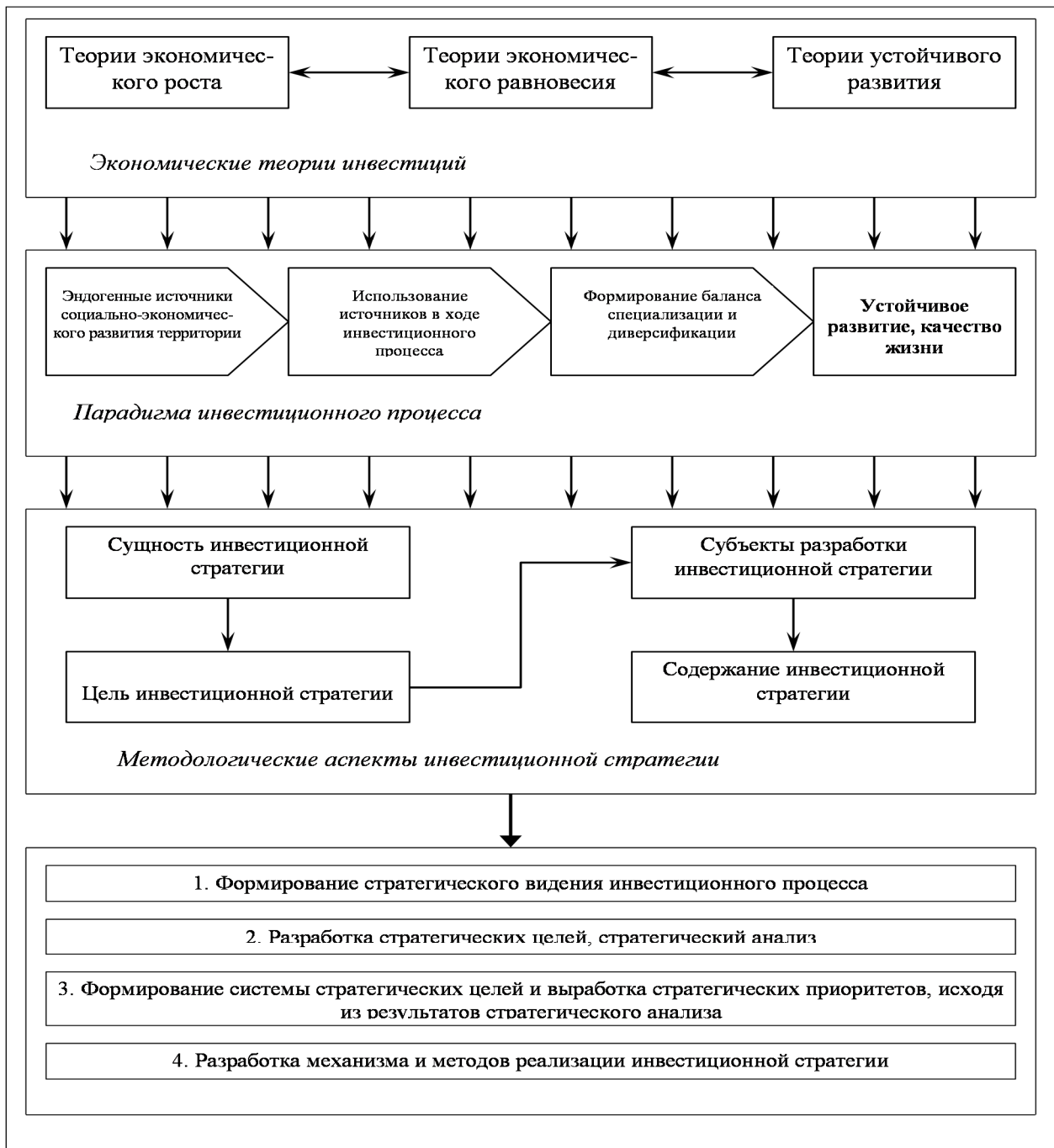
Вторым положением парадигмы инвестиционного процесса территории должен стать баланс специализации и диверсификации. Как известно, специализация и диверсификация являются базовыми стратегическими альтернативами развития объекта управления в будущем. При этом если отдельное предприятие или организация может выбрать одну из них, то территория такого позволить себе не может. Стратегия специализации территории, на первый взгляд, вполне логична и оправдана, поскольку отражает географическое разделение труда и наличие специфических ресурсов развития. Избежать определенной специализации невозможно (и не нужно), но ее чрезмерное углубление приводит к ряду негативных последствий (зависимость от одного или нескольких рынков сбыта, деформации территориальной экономики, формирование монокультурного хозяйства и т.д.). Поэтому при наличии определенных отраслей специализации территория должна проводить и диверсификацию, т.е. повышать степень разнообразия региональной экономики по структуре выпуска, а также по структуре реализации товаров вовне территории.



Максимальная диверсификация достигается, когда территория имеет несколько отраслей специализации, не имеющих жесткой функциональной связи друг с другом (это повышает ее экономическую устойчивость и безопасность), при этом в достаточной степени развиты базовые индустриальные и потребительские отрасли местной промышленности, чтобы избежать чрезмерной зависимости от других регионов. Однако чрезмерная степень диверсификации отрицает максимально рациональное использование местных ресурсов и конкурентных преимуществ территории, провоцирует распыление ресурсов и, в конечном счете, может приводить к ситуации наличия широкого круга разнообразных производств с низкой конкурентоспособностью и экономической эффективностью.

В силу этого вторым положением парадигмы инвестиционного процесса автор считает поддержание баланса специализации и диверсификации территории во взаимосвязи со стратегией развития ее экономики. В этом контексте следует связать экономическую составляющую парадигмы инвестиционного процесса с его целевой ориентацией. Баланс специализации и диверсификации, как экономическая задача, опять-таки нужен не сам по себе, а для достижения интегральных целей социально-экономического развития территории – ее устойчивого развития и роста качества жизни граждан.

Теория устойчивого развития территорий имеет точки пересечения с инвестиционным процессом, его стратегией и парадигмой. Сущностное положение устойчивого развития об адаптивности и эластичности самого воспроизводственного процесса в условиях динамичных изменений обеспечивается на практике за счет адаптивности и гибкости процесса инвестиционного, формирующего как рациональную структуру инвестиций в конкретных условиях вообще, так и разумное соотношение специализации с диверсификацией. Авторское представление методологии разработки инвестиционной стратегии на основе парадигмы инвестиционного процесса представлено на рисунке.



### Структурно-логическая схема методологии разработки инвестиционной стратегии

Следовательно, парадигму инвестиционного процесса, которую должна реализовать инвестиционная стратегия, можно представить в форме следующей логической цепочки: эндогенные источники социально-экономического развития (потенциал и конкурентные преимущества территории) – инвестиционный процесс, позволяющий их продуктивно использовать – формирование баланса специализации и диверсификации в развитии территории – устойчивое развитие территории и рост качества жизни. На основе данных методологических положений в перспективе возможно формирование конкретного научно-методического инструментария инвестиционного стратегирования, который должен применяться в системе публичного управления всеми заинтересованными сторонами

инвестиционного процесса.

### Список литературы

1. Изаак С.И., Чернышов С.А. Инвестиционная стратегия предприятия. – М.: ИУП, 2012. – 180 с.
2. Инвестиционная стратегия городского округа Уфа республики Башкортостан на 2013-2018 годы / Под общ. ред. И.Ф. Хасанова. – Уфа: ИСЭИ УНЦ РАН, 2013. – 282 с.
3. Курчаев Ш.В. Концептуальные основы стратегии социально-экономического развития региона // Бизнес. Образование. Право. Вестник Волгоградского института бизнеса. – 2010. - №2. – С. 141–144.
4. Пасько С.Н. Инвестиционные стратегии в современной мировой экономике в условиях глобализации. – Краснодар: Изд-во Кубанского гос. ун-та, 2013. – 136 с.
5. Федулова Е.А., Алабина Т.А. Государственные инвестиции как необходимое условие экономического роста региона // Научно-технические ведомости Санкт-Петербургского государственного политехнического университета. – 2009. – Т. 1. - №71. – С. 82–90.
6. Федулова Е.А., Алабина Т.А., Волобуев И.С. Эконометрическая модель влияния инвестиций в основной капитал на устойчивый рост регионов России // Научно-технические ведомости Санкт-Петербургского государственного политехнического университета. – 2009. – Т. 2-1. - №75. – С. 259–268.
7. Федулова Е.А., Шалабанова С.А., Алабина Т.А. Инвестиционная стратегия роста экономики региона: теория, методология, практика. – Томск: Изд-во Томского гос. пед. ун-та, 2008. – 308 с.
8. Шумпетер Й. Капитализм, социализм и демократия. – М.: Экономика, 1995. – 540 с.

#### Рецензенты:

Морозова Е.А., д.э.н., профессор, декан экономического факультета ФГБОУ ВПО «Кемеровский государственный университет», г. Кемерово.

Шабашев В.А., д.э.н., профессор, заведующий кафедрой экономической теории ФГБОУ ВПО «Кемеровский государственный университет», г. Кемерово.