

ОСОБЕННОСТИ ВОСПРОИЗВОДСТВА РЕГИОНАЛЬНОГО КАПИТАЛА



РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАУК  
КАРЕЛЬСКИЙ НАУЧНЫЙ ЦЕНТР  
ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ

## ОСОБЕННОСТИ ВОСПРОИЗВОДСТВА РЕГИОНАЛЬНОГО КАПИТАЛА

СУЩНОСТЬ, ПОДХОДЫ К ОЦЕНКЕ, МЕТОДЫ УПРАВЛЕНИЯ



ПЕТРОЗАВОДСК  
2008

РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАУК  
КАРЕЛЬСКИЙ НАУЧНЫЙ ЦЕНТР  
ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ

**ОСОБЕННОСТИ ВОСПРОИЗВОДСТВА  
РЕГИОНАЛЬНОГО КАПИТАЛА**

**СУЩНОСТЬ, ПОДХОДЫ К ОЦЕНКЕ,  
МЕТОДЫ УПРАВЛЕНИЯ**

Петрозаводск  
2008

УДК 330.35

### **Авторский коллектив**

к.э.н. Е.В. Жирнель, О.В. Зданович, к.т.н. Е.Г. Немкович,  
к.э.н. Ю.В.Савельев, А.В. Титовский, к.э.н., к.ф.-м.н. О.В. Толстогузов,  
к.э.н. А.А.Шишкин

### **Научный руководитель**

Зав. отделом территориальных стратегий и программ Института экономики Карельского научного центра РАН, к.э.н. Ю.В.Савельев

### **Рецензенты**

Директор ресурсного центра по стратегическому планированию при МЦСЭИ «Леонтьевский центр» д.э.н., профессор Б.С.Жихаревич

Директор Института экономики Карельского научного центра РАН, заслуженный деятель науки Республики Карелия, д.т.н., профессор А.И. Шишкин

**Особенности воспроизводства регионального капитала: сущность, подходы к оценке, методы управления** / Институт экономики КарНЦ РАН, Под общей ред. Ю.В. Савельева. – Петрозаводск: Изд-во Карельского научного центра РАН, 2008. – 136 с.

ISBN 978-5-9274-0312-7

В монографии рассматривается процесс воспроизводства регионального капитала с точки зрения изменения его роли и функций в процессе развития общества. Раскрывается сущность и преобладающие формы капитала в условиях глобализации и транснационализации экономики, его роль в обеспечении конкурентоспособности территории. Представлен стоимостной подход к управлению развитием территории, приводятся различные варианты и подходы к реализации региональной экономической политики, направленной на капитализацию территории.

Монография подготовлена по результатам первого этапа выполнения научно-исследовательской темы Отдела территориальных стратегий и программ Института экономики КарНЦ РАН «Методология управление капитализацией региона (на примере Республики Карелия)» (№ гос. регистрации 01.2.006 08445).

УДК 330.35

© Коллектив авторов, 2008

© Институт экономики КарНЦ РАН, 2008

## ОГЛАВЛЕНИЕ

<b>ВВЕДЕНИЕ</b> .....	5
<b>ГЛАВА 1. ЭВОЛЮЦИЯ КАПИТАЛА И ЕГО СОВРЕМЕННАЯ СУЩНОСТЬ</b> .....	11
1.1. КАТЕГОРИЯ «КАПИТАЛ» И ЭВОЛЮЦИЯ ТЕОРИИ КАПИТАЛА В ЭКОНОМИЧЕСКОЙ НАУКЕ .....	11
1.2. ИЗМЕНЕНИЕ РОЛИ И ФУНКЦИЙ КАПИТАЛА В ПРОЦЕССЕ ЦИВИЛИЗАЦИОННОГО РАЗВИТИЯ .....	32
1.3. ПРОСТОЕ И РАСШИРЕННОЕ ВОСПРОИЗВОДСТВО КАПИТАЛА И ЕГО СТОИМОСТЬ .....	44
1.4. РАСШИРЕННОЕ ВОСПРОИЗВОДСТВО КАПИТАЛА И КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТЬ ТЕРРИТОРИИ .....	55
<b>ВЫВОДЫ ПО ПЕРВОЙ ГЛАВЕ</b> .....	74
<b>2. ПОДХОДЫ К ОЦЕНКЕ КАПИТАЛА И УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ ТЕРРИТОРИИ</b> .....	78
2.1. КАПИТАЛ И ЕГО ПРОИЗВОДНЫЕ КАК ОБЪЕКТ ОЦЕНКИ. АСПЕКТЫ КАПИТАЛИЗАЦИИ РЕГИОНА .....	78
2.2. АКТИВЫ КАК ОБЪЕКТ КАПИТАЛИЗАЦИИ .....	89
2.3. ОБЩИЕ ПОДХОДЫ К ОЦЕНКЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ АКТИВОВ И УПРАВЛЕНИЮ АКТИВАМИ ТЕРРИТОРИИ .....	96
2.4. МЕТОДИЧЕСКИЕ ПОДХОДЫ К ОЦЕНКЕ КАПИТАЛИЗАЦИИ ТЕРРИТОРИИ: НАЦИОНАЛЬНЫЙ И РЕГИОНАЛЬНЫЙ УРОВНИ .....	116
<b>ВЫВОДЫ ПО ВТОРОЙ ГЛАВЕ</b> .....	122
<b>3. РЕГИОНАЛЬНАЯ ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ПОЛИТИКА, НАПРАВЛЕННАЯ НА КАПИТАЛИЗАЦИЮ</b> .....	126
3.1. СУЩНОСТЬ, ВИДЫ И СОДЕРЖАНИЕ СОВРЕМЕННОЙ ГОСУДАРСТВЕННОЙ РЕГИОНАЛЬНОЙ ПОЛИТИКИ .....	126
3.2. ОСОБЕННОСТИ И ПРЕДПОСЫЛКИ ПРЕОБРАЗОВАНИЯ ПОДХОДОВ В УПРАВЛЕНИИ РАЗВИТИЕМ РЕГИОНОВ .....	132

3.3. ТИПОЛОГИЯ И НАПРАВЛЕНИЯ РЕАЛИЗАЦИИ РЕГИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ В КОНТЕКСТЕ КАПИТАЛИЗАЦИИ РЕГИОНА .....	141
3.4. РЕГИОНАЛЬНАЯ СТРАТЕГИЯ, СФОКУСИРОВАННАЯ НА СТОИМОСТИ И АКЦЕНТЫ РЕГИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ .....	153
3.5. КОНЦЕПЦИЯ СТРАТЕГИЧЕСКОГО УПРАВЛЕНИЯ И КАПИТАЛИЗАЦИИ В РАЗРЕЗЕ МУНИЦИПАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ .....	169
<b>ВЫВОДЫ ПО ТРЕТЬЕЙ ГЛАВЕ</b> .....	192
<b>ЗАКЛЮЧЕНИЕ</b> .....	196
<b>СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ</b> .....	199
<b>ПРИЛОЖЕНИЕ</b> .....	203

## ВВЕДЕНИЕ\*

В чем особенность современного этапа развития общества и современной экономики? Капитализм (в понимании экономистов прошлых веков) стал частью фундамента современного общества. Капитализм возможен и нужен любому обществу, но в конкретном виде и смысле. В конкретности заложена основа выбора, поскольку (как рассуждают современные экономисты), пути вхождения в современную рыночную экономику, вообще говоря, альтернативны.

В экономической науке в ее нынешнем виде (с учетом процессов глобализации и господства транснациональных корпораций) на первый план выходят два понятия, обладающие разницей смыслов: *капитал* и *капитализация*. Как и ранее, в условиях глобализации, капитал (как стоимость, приносящая добавленную стоимость) воспринимается как производительная сила. Однако если еще в недавнем прошлом (по меркам цивилизационного развития) невидимая рука рынка управляла и предопределяла действия капиталистов, то ныне капитал перестал быть такой слепой силой. Человек научился управлять этой силой. И именно управление (как человеческая деятельность) превращает информацию и вещи в капитал, т.е. осуществляет и реализует способность капитала расширенно воспроизводить себя, вставляя его во все новые производственные цепочки, по сути, цепочки создания стоимости (все более длинные и более сложные). Эти цепочки сознательно конструируются для создания добавленной стоимости в условиях глобальной информационной системы и геэкономического единства социально-экономического пространства. Более того, сегодня есть все основания считать, что в мире наступила эпоха глобального капитала, когда не рынок, а корпоративные интересы определяют векторы развития, формируют соответствующие условия и идеологию.

В глобальные производственные цепочки включены сегодня многие ресурсы (природные, климатические, человеческие), используемые в хозяйственной деятельности, которые также определяются

---

\* Авторы: *к.ф.-м.н., к.э.н. О.В. Толстогузов, к.э.н. Ю.В. Савельев*

как капитал, имеют реальное финансовое измерение, и соответственно капитализацию.

Стоимость активов определяется плотностью производственных связей между ними. В этом плане Россия имеет некоторые особенности и отличия от традиционно капиталистических государств. В частности, старые связи у нас в стране удерживала и формировала государственная структура – Госплан. Новые связи, которые приписывались рынку как слепой силе сами по себе не возникли. И не должны были возникнуть, поскольку на дворе уже не 19 век, когда капитал как абстрагированная от человека сила воспроизводила сама себя, что привело к господству промышленного капитала и империализму.

Сейчас необходим управляемый рост всех активов и изменение структуры собственности (в соответствии с современными стандартами). Необходимо создание имущественных комплексов и превращение их в активы, и затем их капитализация. Необходима капитализация ресурсов территории и имущества подавляющего большинства ее граждан (в том числе и как инструмент снижения бедности) и их институциональное превращение в собственников.

Наряду с такой институциональной подготовкой общества необходима глобальная модернизация существующих активов. Еще Николай Кондратьев в рамках своей концепции больших конъюнктурных циклов утверждал, что путь преодоления кризисов осуществляется «за счет инновационного обновления капитала».<sup>1</sup> Это утверждение сегодня приобретает особую актуальность в условиях жесткой конкуренции компаний и территорий за привлечение капитала, когда инновационное лидерство рассматривается в качестве важнейшего конкурентного преимущества позволяющего увеличить предельную производительность капитала.

Поставленные выше задачи особенно актуальны для современной России и ее регионов. В настоящее время большая часть валового внутреннего продукта создается еще на активах советского происхождения. Поэтому нужны новые активы, принадлежащие к качественно новому, постиндустриальному типу, подлежащие точ-

---

<sup>1</sup> Кондратьев Н.Д. Большие циклы конъюнктуры и теория предвидения. Серия: Теория и история экономических учений. – М.: Изд-во «Экономика», 2002. – 767 с.

ному счету (сколько и каких ресурсов они потребляют на входе, сколько продуктов и услуг, соответствующего качества, выдают на выходе) и обеспечивающие точное прогнозирование динамики их производительности. Только таким образом можно привлечь инвестиции на проекты модернизации основного капитала и выйти из тупика сверхнизкой капитализации.

Однако следует помнить, что задача увеличения активов и повышения их стоимости имеет не рыночный, а проектный характер. И тут выясняется, что современные проектные стандарты имеют дело не с ресурсами, а с собственниками, имеющими свои планы, интересы, свою шкалу и систему ценностей.

Вопрос собственности остался главным для капиталистической формации. Все (или почти все) вещи вокруг нас уже поделены и имеют собственников. Управляя капиталом, субъект управления выходит за его рамки как экономической категории, и натывается на вполне видимые интересы и мотивы других собственников. В неоклассической модели экономики акцент сделан на механизмы максимизации эффекта для конкретного рационального экономического агента, в ней отсутствовали аспекты взаимодействия и столкновения интересов одних собственников капитала с другими, модели мотивации и принятия компромиссных решений. Теперь же требуется понять систему интересов множества других собственников, чтобы связать их логикой бизнеса и скрепить системой контрактов. Капитал, вовлекаемый в систему взаимосвязанных цепочек создания стоимости, в силу их системности, уже не подчиняется простыми командам, а только подготовленным и проектируемым системным решениям. Информация стала главной составляющей конечного продукта (по сравнению с материальной составляющей). Более того, во многих секторах современной глобальной экономики основная часть добавленной стоимости создается именно в сфере обращения и обмена информацией (например, процесс создания стоимости, используемый в рамках концепции бренда).

Учитывая информационную составляющую, современная экономика требует уже капитализации (управление капиталом) и управления капитализацией (управление управлением) на системной основе.

В глобальной экономике действуют уже не просто деньги как платежно-расчетное средство, а полноценные инструменты управления (например, через образование и другие элементы человеческого капитала, через финансовый капитал и фондовые рынки), так что при определенном понимании современные финансы становятся *мировоззренческим капиталом*. Цель глобального капитала (его собственника – капиталиста) – не получение дохода, а завоевание и изменение мира, подчинение его своей идеологии. С этой точки зрения в современном мире наблюдается усиление роли и влияния господствующего вида капитала – глобального корпоративного капитала, сращенного с государственным капиталом и капиталом международных валютно-финансовых и кредитных организаций. А потому, господствующий вид капитала определяет и идеологию глобализации – экспансия глобальных корпораций и их интересов.

Из этого логического анализа видно, что *применительно и к планированию и управлению капитализацией активов можно использовать подход, основанный на нормальной внятной идеологии*.

Именно эти и связанные с ними вопросы нашли отражение в рамках данной коллективной монографии. В ее состав вошли теоретические и некоторые научно-методические результаты исследований коллектива ученых Института экономики Карельского научного центра РАН, полученные по теме «Методология управления капитализацией региона (на примере Республики Карелия)», а также в результате выполнения ряда научно-прикладных работ и хозяйственных договоров. Представленные в монографии результаты исследований, в своем подавляющем большинстве, носят теоретический и постановочный характер и представляют в научном плане основу для детальной проработки методических инструментов, механизмов и подходов управления процессом капитализации на уровне региона.

Данную книгу можно считать первой частью в рамках планируемого цикла публикаций по проблематике современной роли капитала в глобализирующейся экономике и особенностях управления им в условиях экономики приграничного региона, интегрирующегося в международное разделение труда. Во второй книге планируется сделать акцент на особенностях пространственного планирования и кластерной политики в регионе, как инструментах

оптимизации и повышения эффективности управления региональным потенциалом и ресурсами территории.

Логика изложения материала в этой книге определяется первоочередным анализом основных этапов эволюции капитала в мировой экономике и его современной сущности (*первая глава*). В частности, достаточно подробно рассмотрены содержание и смысл, вкладываемый в понятие «капитал» в контексте развития различных школ, направлений и концепций экономической науки. Проанализировано изменение содержания и сущности капитала в процессе цивилизационного развития и раскрыта его роль в современной экономике. Также в первой главе отражены характеристика и содержание различных типов воспроизводства капитала – простое и расширенное воспроизводство. Здесь же сделана попытка связать и показать взаимосвязимость понятий «расширенное воспроизводство капитала» и «конкурентоспособность территории».

*Вторая глава* монографии посвящена анализу подходов и методических инструментов к оценке капитала и процесса капитализации на разных уровнях (корпоративном, региональной, национальном и наднациональном). Здесь же рассмотрены подходы к типологии и классификации активов, предложено и раскрыто содержание понятия «территориального актива» (актива территории).

*Третья глава* посвящена разработке инструментов региональной экономической политики, направленной на капитализацию активов территории. В частности, здесь раскрыто содержание, виды и сущность современной государственной региональной политики в России, рассмотрены особенности и предпосылки преобразования подходов и методов регионального управления в условиях глобализации, транснационализации экономики и региональной экономической интеграции. В главе предложена типология видов региональной экономической политики с точки зрения капитализации региона. Также рассмотрены методические подходы к формированию региональной стратегии, сфокусированной на создании долгосрочной стоимости и обеспечении конкурентоспособности. Предложен алгоритм разработки и реализации стратегии капитализации на муниципальном уровне.

*В заключении* представлены основные выводы и отражены исследовательские задачи, вытекающие из полученных результатов, и требующие продолжения исследований в данном направлении.

Монография может быть полезны для научных работников и исследовательских коллективов, работающих в области исследования процессов капитализации и стратегического управления региональным развитием, а также для студентов экономических и управленческих специальностей и широкого круга читателей, интересующихся данными вопросами.

# ГЛАВА 1

## ЭВОЛЮЦИЯ КАПИТАЛА И ЕГО СОВРЕМЕННАЯ СУЩНОСТЬ

### 1.1. Категория «капитал» и эволюция теории капитала в экономической науке\*

Категория «капитал» является, пожалуй, одной из самых спорных и противоречивых в экономической науке. За ее историю понять сущность и значение капитала в процессе развития человеческого общества пытались понять многие ученые-экономисты с мировым именем. Сложность заключается в том, что с одной стороны «капитал» – это одно из основополагающих понятий в экономике. С другой стороны – это весьма широкая категория, воплощающаяся в самых различных своих формах. Для того, чтобы приблизиться к пониманию сущности капитала и его роли в развитии цивилизации необходимо, на наш взгляд, проследить его эволюцию в экономической науке. Рассмотреть содержание данного понятия с различных методологических позиций, раскрывая, таким образом, все многообразие его форм и проявлений.

Теория капитала является одной из наиболее дискуссионных в экономической науке и претерпела существенные изменения за последние столетия. Категория «капитал» является общеизвестной, но в то же время крайне неоднозначной. Английский экономист **Н. Сениор** (1790–1864) даже утверждал, что *«термин капитал имеет так много разных определений, что даже сомнительно, имеет ли он какое-либо общепринятое значение»*.<sup>2</sup>

Слово «капитал» являлось частью правовой и деловой терминологии задолго до того, как экономисты нашли ему применение. У римских юристов и их последователей оно обозначало «основную часть» (principal) займа в отличие от процента и

---

\* Авторы: к.э.н. **Е.В. Журнель**, к.э.н. **Ю.В. Савельев**

<sup>2</sup> Ядгаров Я.С. История экономических учений: Учебник. – 4-е изд., перераб. И доп. – М.: ИНФРА – М, 2004

других дополнительных требований кредитора. Изначально понятие «капитал» было связано с деньгами, означало или реальные деньги, или некоторые блага, оцениваемые в деньгах.<sup>3</sup>

Крупнейший историк современности *Фернан Бродель* (1902-1985), определяя термин «капитализм», указывает на то, что данный термин поддерживают и придают ему смысл слова «капитал» и «капиталист». При этом ключевым словом является «капитал»: «...В работах экономистов оно приобрело ярко выраженное значение «капитальные богатства». Оно не означает, таким образом, только накопленную сумму денег, но и могущие быть использованными и используемые результаты любого прошлого труда: капитал это дом, собранное зерно, корабль, дорога. *Однако капитальные богатства оправдывают свое имя лишь в том случае, если они участвуют в возобновляемом процессе производства*: деньги, составляющие неиспользуемое сокровище, не являются капиталом, не будет им и неиспользуемый лес и т.д.»<sup>4</sup>

Развитие теории капитала, и, соответственно изменение сущности категории «капитала» происходило в соответствии с условиями, которые определяли ту или иную историческую эпоху. Так, например, в период аграрного развития общества категория «капитал» была тесно связана с землей и сельскохозяйственным производством, что нашло отражение в работах физиократов. В период зарождения капитализма и развития промышленности капитал, прежде всего, связывали с промышленным производством, данное положение отражено в теории К.Маркса, несомненной заслугой которого является наиболее глубокая проработка теоретических положений в этой области.

В последние годы широкое распространение получила *концепция человеческого капитала*, связанная с особенностями постиндустриального развития общества и возрастающей ролью знаний. Кроме того, капитал как экономическая категория используется не только непосредственно в экономической науке, но и представителями смежных дисциплин, таких, например, как экономическая социология, что, соответственно, расширяет данную категорию и наполняет ее новыми смыслами.

---

<sup>3</sup> Шумпетер Й.А. История экономического анализа: В 3-х т. / Пер. с англ. Под ред. В.С. Автономова. СПб.: Экономическая школа, 2001 г. Т.1 LVI+ 494 с.

<sup>4</sup> Бродель, Фернан. Динамика капитализма. – Смоленск: «Полиграмма», 1993. – 124 с.

Анализ трансформации содержания и сущности категории «капитал» позволяет не только разобраться с исходным определением, для того, чтобы избежать возможных ошибок в ее использовании, но и более широко взглянуть на смысловое содержание данного термина. Эволюция теории капитала очень тесно связана с развитием экономической науки в целом, и, соответственно, с различными этапами развития общества, поэтому использование этой категории требует учета современных условий, которые предъявляют новые требования к терминологическому аппарату. К таким условиям, прежде всего, следует отнести: глобализацию экономических отношений, возрастающую роль НТП и инноваций в развитии общества, сокращение срока полезного использования основного капитала, сокращение жизненного цикла продукции, увеличение информационной составляющей при производстве продуктов и т.д.

В настоящее время распространено широкое определение капитала, трактующее этот термин с точки зрения разных смыслов, заложенных в него. В частности, новый экономический и юридический словарь определяет эту категорию следующим образом:

1. стоимость, приносящая прибавочную стоимость;
2. общая стоимость активов какого-либо лица за вычетом его обязательств;
3. выраженные в деньгах доли участия в активах предприятия за вычетом обязательств участников, иначе говоря, в терминах принятых за рубежом, это остаточный интерес в активах юридического лица, который остается после вычитания пассивов;
4. в экономической теории фактор производства, обычно представленный машинами, оборудованием и производственными зданиями (*физический капитал*) или деньгами (*финансовый капитал*). Однако эта концепция применима и к ряду других активов (например, к «человеческому» капиталу);
5. капитальные вложения материальных и денежных средств в экономику, в производство (именуют также капиталовложениями, инвестициями).<sup>5</sup>

---

<sup>5</sup> Новый экономический и юридический словарь / Под ред. А.Н. Азриляна. – М.: Институт новой экономики, 2003. – 1088 с.

Кроме того, существует ряд производных понятий от термина «капитал». Например, «основной капитал», «оборотный капитал», «капиталовложения» и другие. Их широкое использование не вызывают существенных разногласий в хозяйственной практике и в экономической литературе. Хотя и продолжается теоретическая полемика об их сущности, их сходстве и различиях с введенными марксистской политэкономией терминами – «основные фонды», «оборотные фонды» и т.п. Капитал фирмы или индивидуума измеряется через стоимость их имущества и нематериальных активов. В ряде моделей экономики капитал рассматривается как один из первичных факторов производства наряду с землей и трудом, однако поскольку он сам создается в процессе производства и, строго говоря, не является первичным, некоторые экономисты оспаривают это представление.<sup>6</sup>

Первое в истории экономической мысли достаточно глубокое теоретическое обоснование положений о капитале принадлежит **Франсуа Кенэ** (1694-1774), признанному лидеру и основоположнику учения физиократов.<sup>7</sup>

Физиократы связывали капитал, прежде всего, с сельскохозяйственным производством, земледелие считалось основой экономики государства. Предполагалось, что чистый продукт существует только в данной категории производительных операций. Только там, говорят они, созданное богатство превышает потребление: землевладелец собирает, исключая случаи недорода, больше хлеба, чем он потребил, включая не только потребление на посев, но и личное потребление за год. И сбережение могло образоваться и цивилизация народиться только потому, что земледелию свойственна эта единственная и удивительная способность давать чистый продукт. Ничего подобного не происходит ни в какой другой категории производства, ни в торговле и обращении товаров, где, очевидно, человеческий труд ничего не создает, потому что он только перемещает или обменивает уже созданные продукты, ни даже в мануфактурной промышленности, ибо ремесленник только изменяет,

---

<sup>6</sup> Лопатников Л.И. Экономико-математический словарь: Словарь современной экономической науки. – 5-е изд., перераб. И доп. – М.: Дело, 2003. – 520 с.

<sup>7</sup> Ядгаров Я.С. История экономических учений: Учебник. – 4-е изд., перераб. И доп. – М.: ИНФРА – М, 2004. – 480 с.

смешивает, складывает сырые материалы. А *увеличение стоимости происходит только в размере стоимостей, которые он сам потребляет*.<sup>8</sup>

Заслужой Ф. Кенэ является *подразделение капитала на основной и оборотный* («первоначальные авансы» и «ежегодные авансы»), кроме того, он доказал, что основной капитал, также как и оборотный, находится в постоянном движении. Однако, автором первого серьезного анализа вопросов, связанных с механизмом накопления и капиталообразования, по мнению **Й.А. Шумпетера**, следует считать **Тюрго** (1727-1781). А первым, кто, по меньшей мере, внедрил это в сознание экономистов был известный английский ученый-экономист XVIII в **Адам Смит** (1723-1790).

Именно А. Смиу принадлежала более прогрессивная позиция в этих вопросах, по сравнению с теорией физиократов. Он характеризует *капитал как одну из двух частей запасов, «...от которой ожидают получить доход»* (вторая часть идет на потребление). В отличие от физиократов, по Смиу, производительным является капитал, занятый не только в сельском хозяйстве, но и во всей сфере материального производства. А. Смит впервые достаточно четко определил сущность основного и оборотного капитала: «Капитал может быть употребляем двумя различными способами чтобы доставлять доход или прибыль своему обладателю. Во-первых, он может быть употреблен на производство, переработку или покупку товаров с целью перепродажи их с прибылью. Во-вторых, капитал может быть употреблен на улучшение земли, на покупку полезных машин и инструментов или других подобных предметов, которые приносят доход или прибыль без перехода от одного владельца к другому или без дальнейшего обращения. Такие капиталы можно с полным правом назвать основными капиталами».<sup>9</sup>

Как считал А.Смит, рост капитала является не только главным, но и в некоторых случаях единственным средством, находящимся в распоряжении нации для увеличения своего богатства. «Промышленность нации может расти лишь по мере роста ее капитала, – говорит

---

<sup>8</sup> Жид Ш., Рист Ш. История экономических учений: Пер. с фр. / Предисл. Я.И. Кузьминова. – М.: Экономика, 1995. – 544 с.

<sup>9</sup> Смит А. Исследование о природе и причинах богатств народов. Шедевры мировой экономической мысли. Том I. – Петроком – 1993

Смит, – а капитал ее может расти лишь по мере того, как она постепенно делает сбережения из своего дохода». Другими словами, капитал ограничивает промышленность – положение, сделавшееся впоследствии классическим и повторявшееся после Адама Смита всеми экономистами вплоть до Милля.

Идеи А.Смита продолжал развивать его последователь, и одновременно его критик **Давид Рикардо** (1772-1823), который категорию «капитал» определил как *«часть богатства страны, употребляемую в производстве и состоящую из пищи, одежды, инструментов, сырых материалов, машин и пр., необходимых, чтобы привести в движение труд»*. Он сумел показать, что из-за неравенства прибыли на вложенный капитал последний «перемещается из одного занятия в другое».

В своем труде «Начала политической экономии» Д. Рикардо рассматривал принцип, согласно которому стоимость изменяется в зависимости от неодинаковой долговечности капитала и неодинаковой скорости, с которой он возвращается к предпринимателю. При этом он утверждал, что «в зависимости от того, быстро ли изнашивается капитал и часто ли требует воспроизведения или же потребляется медленно, он причисляется или к оборотному или основному капиталу», однако, данное разделение несущественное и четкую границу между основным и оборотным капиталом провести невозможно.<sup>10</sup> Кроме того, он отмечал, что в различных отраслях промышленности соотношение основного и оборотного капитала различно и определяется спецификой производства: «...в двух отраслях промышленности могут употребляться капиталы одинаковой величины, но эти капиталы различным образом подразделяются на основную и оборотную доли».

Достижения А.Смита и Д. Рикардо были использованы известным завершителем классической политической экономии, который оставил заметный след в истории экономической науки, **Карлом Марксом** (1818-1883). Однако их теоретико-методологические позиции, как полагал автор «Капитала», стали лишь вершиной основ «буржуазной» экономической теории, и после их трудов классиче-

---

<sup>10</sup> Рикардо Д. Начала политической экономии. Шедевры мировой экономической мысли. Том 2. – Петроком – 1993

ская политическая экономия якобы себя исчерпала.<sup>11</sup> По признанию самого К. Маркса, как ученый методологически он исходил одновременно из трех научных источников: английской классической политической экономии Смита – Риккардо, немецкой классической философии Гегеля – Фейербаха и французского утопического социализма.

К. Маркс определял капитал, прежде всего, как *самовозрастающую стоимость*, возникновение которой обусловлено прибавочной стоимостью: «...первоначально авансированная стоимость не только сохраняется в обращении, но изменяет свою величину, присоединяет к себе прибавочную стоимость, или возрастает. И как раз это движение превращает ее в капитал».<sup>12</sup> Существование прибавочной стоимости К. Маркс обосновывает капиталистическим характером общественного производства, в условиях которого собственник средств производства использует наемную рабочую силу: «...Капитал возникает лишь там, где владелец средств производства и жизненных средств находит на рынке свободного рабочего в качестве продавца своей рабочей силы, и уже одно это историческое условие заключает в себе целую мировую историю. Поэтому капитал с самого своего возникновения возвещает наступление особой эпохи общественного процесса производства».

В теории капитала Карл Маркс повторяет логику исследования, примененную им при рассмотрении товара. На уровне физического бытия капитал – это *предметные условия применения производительного труда*, прежде всего, средства производства (это представление Маркса – продукт эпохи промышленного капитализма, подобно тому, как ассоциация капитала с фондом жизненных средств, характерная для экономистов – классиков предшествующих поколений, отражала опыт земледельческого капитала).<sup>13</sup> Именно, производство, по мнению Маркса, является источником прибавочной стоимости, и, соответственно, источником капитала:

---

<sup>11</sup> Ядгаров Я.С. История экономических учений: Учебник. – 4-е изд., перераб. И доп. – М.: ИНФРА – М, 2004. – 480 с.

<sup>12</sup> Маркс К. Капитал. Критика политической экономии. Т I, кн.1 – М., Политиздат, 1967 – 908 с.

<sup>13</sup> История экономических учений. / Под ред. В. Автономова, О. Ананьина, Н. Макашевой: учеб. Пособие. – М.: ИНФРА – М, 2001 – 784 с.

«...превращение денег в капитал, совершается в сфере обращения и совершается не в ней. При посредстве обращения – потому что он обуславливается куплей рабочей силы на товарном рынке. Не в обращении – потому что последнее только подготавливает процесс увеличения стоимости, совершается же он в сфере производства».

Стоимостное бытие капитала нашло отражение у К. Маркса в делении капитала на постоянный и переменный. В Главе VI Тома I «Капитала» он пишет: «...*та часть капитала, которая превращается в средства производства, т.е. в сырой материал, вспомогательные материалы и средства труда, в процессе производства не изменяет величины своей стоимости.* Поэтому я называю ее постоянной частью капитала, или, короче, *постоянным капиталом.* Напротив, та часть капитала, которая превращена в рабочую силу, в процессе производства изменяет свою стоимость. Она воспроизводит свой собственный эквивалент и сверх того избыток, *прибавочную стоимость,* которая, в свою очередь, может изменяться, быть больше или меньше. Из постоянной величины эта часть капитала непрерывно превращается в переменную. Поэтому я называю ее переменной частью капитала, или, короче, *переменным капиталом.* Те самые составные части капитала, которые с точки зрения процесса труда различаются как объективные и субъективные факторы, как средства производства и рабочая сила, с точки зрения процесса увеличения стоимости различаются как постоянный капитал и переменный капитал».<sup>14</sup>

Исследование капитала он распространяет и на его внутреннюю структуру, показывая, как воспроизводятся различные виды капитала: *капитал в денежной форме – товарная форма – производительный капитал (создается прибавочная стоимость и происходит приращение капитала) – товарная форма (результат производства) – капитал в денежной форме.* Идея кругооборота подчеркивает единство всех этих внешне разнородных элементов.

Движение капитала, согласно данной теории, является одной из главных его характеристик: «...*Превращение известной денежной суммы в средства производства и рабочую силу есть первое дви-*

---

<sup>14</sup> Маркс К. Капитал. Критика политической экономии. Т I, кн.1 – М., Политиздат, 1967 – 908 с.

жение, совершаемое стоимостью, которая должна функционировать в качестве капитала. Происходит оно на рынке, в сфере обращения. Вторая фаза этого движения, процесс производства, закончена, поскольку средства производства превращены в товары, стоимость которых представляет стоимость их составных частей, т.е. содержит в себе первоначально авансированный капитал плюс прибавочную стоимость. Эти товары должны быть затем снова брошены в сферу обращения. Надо продать их, реализовать их стоимость в деньгах, эти деньги вновь превратить в капитал и так все снова и снова. Этот кругооборот, неизменно проходящий один и те же последовательные фазы, образует обращение капитала».<sup>15</sup>

Далее Маркс рассматривает *общественный капитал: производственный, торговый и банковский капитал*. Согласно, Марксу, подобно тому, как на уровне индивидуального капитала прибавочная стоимость создается только в фазе производительного капитала, точно также на уровне общественного капитала ее создание сосредоточено там, где действует производственный капитал. Все другие виды капитала рассматриваются как отпочковавшиеся от него, а все формы дохода на капитал, такие как торговая прибыль или банковский процент, являются превращенными формами прибавочной стоимости.

Несомненной заслугой Карла Маркса является достаточно глубокая проработка теоретических положений теории капитала, актуальность многих из которых сохраняется и в настоящее время. Однако в данной теории преобладает идея классовой борьбы и эксплуатации рабочих капиталистами, что и создает предпосылки, по мнению Маркса, для возникновения прибавочной стоимости, которая выступает в качестве источника капитала. При этом, несомненно, характер основных положений теории Маркса объясняется условиями той исторической эпохи, которая подвергалась экономическому анализу.

Существенный вклад в эволюцию теории капитала внес **Евгений Бем-Баверк** (1851-1914) – австрийский экономист, один из основоположников субъективной теории ценности, автор «*позитивной теории капитала*». Отправной пункт его рассуждений был

---

<sup>15</sup> Там же.

следующим: существует только два элементарных производственных фактора – земля и труд. Капитал представляет собой производный (вторичный) фактор, который только связывает (согласует) исходные факторы. Капитал создается трудом и природой и возникает в связи с «окольным процессом производства» потребных благ – машин, оборудования, средств производства. Физический капитал дает возможность использовать более ценные методы производства. «Окольные» методы превосходят по производительности прямые. Главный тезис в теории капитала Бем-Баверка: *капитал обладает собственной производительностью*.<sup>16</sup>

Как отмечает Й.А. Шумпетер, Бем-Баверк стал ключевой фигурой спора по поводу понятия капитала, а основной фигурой был **Ирвинг Фишер** – американский ученый – экономист (1867-1947). В книге «Природа капитала и дохода» (The Nature of Capital and Income, 1906) он анализирует взаимосвязь этих понятий и объясняет стоимость капитала с точки зрения дисконтируемой стоимости ожидаемого дохода. Фишер определил *капитал, как запас богатства, существующий в данный момент*. Из логики Фишера следует, что мы приобретаем промежуточное звено между экономическим понятием капитала и бухгалтерскими капитальными активами.

Анализируя период с 1870 г. по 1914 г., Й.А. Шумпетер указывает на тот факт, что хотя «физические» концепции продолжали пользоваться большей популярностью, начали возникать и «нефизические». *Капитал стали рассматривать как фонд или совокупность активов, имеющих денежную форму или оцениваемых в денежном выражении*. Эта тенденция хорошо прослеживается и в работах представителя австрийской школы **Карла Менгера** (1840-1921). Он определил капитал как «блага высшего порядка», но позже (в статье о теории капитала Zur Theorie des Kapitals, 1888) назвал его «*производительной собственностью..., рассматриваемой как совокупность продуктивно используемых денежных средств*».<sup>17</sup>

Самая смелая из попыток количественного определения физического капитала принадлежит **Дж. Б. Кларку**, основателю амери-

---

<sup>16</sup> Бартенев С.А. История экономических учений: учебник. – М.: Экономистъ, 2005 – 457 с.

<sup>17</sup> Шумпетер Й.А. История экономического анализа: В 3-х т. / Пер. с англ. Под ред. В.С. Автономова. СПб.: Экономическая школа, 2001 г. Т.3 X+ 678 с.

канской школы маржинализма, который внес заметный вклад в формирование неоклассической экономической теории конца XIX века. Он ввел понятие «чистый капитал» – призванное обозначить запас абстрактных производительных сил. Однако, как отмечает Й.А. Шумпетер, если бы он определил этот чистый капитал в денежном (или любом ценностном) выражении, конструкция была бы вполне понятной, но он представлял его как физическую сущность, смысл которой пытался выразить аналогиями: «Водопад состоит в любую данную долю секунды из отдельных капель воды, но эти отдельные капли исчезают и сменяются другими, тогда как водопад остается неизменным. Аналогично чистый капитал состоит в любой момент из отдельных капитальных благ; эти капитальные блага (или большинство их) действительно исчезают и сменяются другими, тогда как чистый капитал остается (или может пребывать в устойчивом состоянии) все тем же чистым капиталом».

Острая дискуссия в научной среде по поводу категории «капитал» продолжалась и в более поздние периоды. При этом в различных экономических школах существовали разные подходы к его определению. Некоторые ученые отождествляют капитал с вещами, товарами, средствами производства и просто с деньгами. Так, американский экономист **П. Самуэльсон** приводит два широко распространенных в западной науке определения категории «капитал». Это *«или 1) факторы производства, созданные руками человека, или 2) товары, которые были произведены экономической системой не для того, чтобы удовлетворять существующий потребительский спрос, но обеспечить дальнейшее производство»*.<sup>18</sup>

Лауреат Нобелевской премии (1972) **Джон Ричард Хикс** в начале гл. XII книги «Стоимость и капитал» перечисляет различные подходы к определению капитала – как *совокупности средств производства или как денежной суммы, используемой в хозяйственных операциях с целью получения дохода*. Более подробное развитие эта классификация получила в выступлении Дж. Хикса на заседании американской экономической ассоциации в 1973 г. К числу «сторонников теории фонда» Дж. Хикс отнес тех экономистов, которые

---

<sup>18</sup> Политическая экономия современного капитализма: учебное пособие / Под ред. В.С. Таркановского. – СПб.: Изд-во СПбУЭФ, 1993 – 544 с.

определяли капитал как денежную стоимость, это, по его мнению, прежде всего представители английской классической политической экономии и многие сторонники австрийской школы.

К числу тех, кто трактует капитал как совокупность предметов, обладающих определенным общим признаком, Дж. Хикс относит *А. Маршалла* и *А. Пигу*. По мнению самого Дж. Хикса природу капитала полней отражает увеличение его стоимости в денежной форме. Вместе с тем, в книге Дж. Хикса сохраняются определения и теоретические схемы, использовавшиеся Е. Бем-Баверком и особенно Маршаллом. Последний явно тяготеет к «натуралистической» характеристике капитала.<sup>19</sup>

Рассматривая современные концепции капитала, интересным фактом является выход категории «капитал» за пределы сугубо экономического предмета исследования. В частности, в условиях НТП, в связи с повышением роли человеческого фактора в социально-экономическом развитии, широкое распространение получила концепция «человеческого капитала». Данная концепция имеет тесную связь с концепциями «информационного общества» и «общества знаний».

Как подчеркивает ряд исследователей, можно говорить о том, что в настоящее время происходит трансформация самого традиционного понимания капитала и труда. Ранее накопление капитала осуществлялось в течение жизни нескольких поколений владельцев предприятия, что позволяло оправдывать претензии подтвердивших свою эффективность собственников на часть прибыли. *Теперь самый крупный капитал может создаваться практически моментально и при вложении в дело незначительного первоначального капитала.* Ярким примером того может служить компания Microsoft. Ее огромная капитализация отражает смещение ценностных представлений общества в сторону интеллектуального продукта, по сути являющегося трудом в новом выражении.<sup>20</sup>

Центральной фигурой общественного производства в современной экономике является человек. Историко-системный взгляд по-

---

<sup>19</sup> Хикс, Дж. Р. Стоимость и капитал.: Пер. с англ. / Общ. Ред. И вступ. Ст. Р.М. Энтова. – М.: Издательская группа «Прогресс», 1993 – 488 с.

<sup>20</sup> Егоров С. Человеческий фактор и экономический рост в условиях постиндустриализации. // Вопросы экономики. 2004, №5

зволяет показать, что в экономике XXI века человек во все большей степени выступает как 1) субъект творческой деятельности, который при этом 2) целостно подчинен тотальному рынку и капиталу (корпоративному) и в силу этого 3) обретает видимостную форму «человеческого капитала».<sup>21</sup>

Появление в аппарате экономической теории понятия «человеческий капитал» связывают с тем, что: во-первых, с некоторого этапа значительная часть фирм столкнулась с тем, что, применение ими человеческих ресурсов не исчерпывается проблемой приобретения на рынке и использования в производстве товара «рабочая сила» («труда»). Потребовались существенные инвестиции в развитие человеческих качеств, и, как следствие, возникла необходимость отображения этих расходов, измерения их эффективности и т.п. Поскольку внешне подобные расходы и отдача от них по механизму своего воспроизводства напоминают основной капитал, постольку в рамках неоклассической парадигмы данный феномен и не мог получить другого имени. Во-вторых, основанием для широкого использования категории «человеческий капитал» стало заметное изменение качества и роли работника под влиянием генезиса постиндустриального общества.<sup>22</sup>

Основной вклад в популяризацию идеи человеческого капитала внес американский экономист **Т. Шульц**. С его позиции человеческий капитал представляет собой имеющийся у каждого запас знаний, навыков и мотиваций. Инвестициями в него могут быть образование, накопление производственного опыта, охрана здоровья, географическая мобильность, поиск информации.

Кроме этого, как отмечает ряд авторов, *важнейшей особенностью человеческого капитала является его способность создавать блага без участия природного и вещественного капитала*. Такими благами являются, прежде всего, новые знания, необходимые для человеческого развития отнюдь не в меньшей степени, чем разнообразные материальные ценности.

---

<sup>21</sup> Ниже, в разделе 1.2. мы более подробно поговорим о сущности капитала в эпоху глобализации, где, в том числе подняты вопросы о роли тотального рынка и глобального капитала.

<sup>22</sup> Бузгалин А., Колганов А. Человек, рынок и капитал в экономике XXI века. // Вопросы экономики. 2006, № 3

Значительный вклад в развитие теории человеческого капитала внесли представители неонституциональной теории. Классикой современной экономической мысли стала работа *Г. Беккера* «Человеческий капитал». Сформулированная в ней модель стала основой для всех последующих исследований в этой области. Помимо разработки теоретической модели, Беккер осуществил практический расчет экономической эффективности образования. Огромное теоретическое значение имело введенное Беккером различие между специальными и общими инвестициями в человека.<sup>23</sup>

Хотя теория «человеческого капитала» была принята далеко не единодушно, она по сей день остается ведущей в своей области, на ней основывается большинство современных исследований. При этом многие методологические элементы концепции до сих пор дискуссионны. Кроме того, нет единого взгляда на понятие «человеческого капитала». Это заметно по множеству существующих определений. Одной из центральных проблем является сложившееся на сегодняшний день нечеткое разграничение важнейших понятий «человеческий капитал» и «рабочая сила». Многие ученые дают «человеческому капиталу» определение, схожее с определениями рабочей силы. Другие считают «человеческий капитал» и «рабочую силу» синонимами. Ряд авторов формально разделяют понятие «человеческий капитал» и «рабочая сила», однако в итоге подразумевают под первым второе.<sup>24</sup> В современной экономической литературе разработано немало теоретических положений относительно структурных элементов человеческого капитала. В частности, к разряду объектов человеческого капитала исследователи чаще всего относят знания, навыки, умения и способности человека. В исследованиях последних лет нередко можно встретить более широкий и одновременно глубокий подход к данной проблеме. Ученые все чаще стали относить к элементам человеческого капитала «уровень общей культуры» человека и социальных групп, «социальный статус» личности и организации, в рамках созидательного

---

<sup>23</sup> История экономических учений. / Под ред. В. Автономова, О. Ананьина, Н. Макашевой: учеб. Пособие. – М.: ИНФРА – М, 2001 – 784 с.

<sup>24</sup> Лысков А.Ф. Человеческий капитал: понятие и взаимосвязь с другими категориями. // Менеджмент в России и за рубежом. 2004, №6

процесса даже выделяется так называемый «технологический капитал» и т.д.<sup>25</sup>

Понятие «капитал» используется и в других науках. Примером такого заимствования является использование данной категории в экономической социологии. Популярность данной терминологии вызвана отчасти специфической коннотацией понятия «капитал», который представляется как нечто заведомо объективированное, весомое и в тоже время динамичное, развивающееся, беспрестанно меняющее формы. В социологии исходный толчок рассуждениям на подобные темы дали работы **Пьера Бурдьё** – одного из наиболее ярких французских специалистов в области экономической социологии.<sup>26</sup> В своей статье «Формы капитала» Бурдьё выделяет три формы, в которых может существовать капитал: «...*Капитал, в зависимости от области, в которой он функционирует, и ценой более или менее серьезных трансформаций, являющихся предпосылкой его эффективного действия в данной области, может выступать в трех основных облициях: **экономического капитала**, который непосредственно и напрямую конвертируется в деньги и институционализируется в форме прав собственности; **культурного капитала**, который при определенных условиях конвертируется в экономический капитал и может быть институционализирован в форме образовательных квалификаций; **социального капитала**, образованного социальными обязательствами («связями»), который при определенных условиях конвертируется в экономический капитал и может быть институционализирован, например в форме аристократического титула.*»<sup>27</sup>

Культурный капитал по Бурдьё может выступать в трех состояниях: инкорпорированном (embodied – т.е. в форме длительных диспозиций ума и тела); объективированном состоянии (objectified state – т.е. в форме культурных товаров (картин, книг, словарей,

---

<sup>25</sup> Салихов Б.В., Казимирова О.Н. Сущность и объектная структура человеческого капитала. // Финансы и кредит. 2006, №17

<sup>26</sup> Радаев В.В. Понятие капитала, формы капиталов и их конвертация. // Общественные науки и современность. 2003, №2

<sup>27</sup> Бурдьё П. Формы капитала. Пер. М.С. Добряковой, научное редактирование – В.В. Радаев. Экономическая социология. Электронный журнал. Том 3, №5, ноябрь 2002 – Режим доступа: [www.eccsoc.msses.ru](http://www.eccsoc.msses.ru)

инструментов, машин и т.д.), являющих собой отпечаток или воплощение теорий или их критики, некоторого круга проблем); институционализированном состоянии (institutionalized state – т.е. в форме объективации). Ее следует рассматривать отдельно, поскольку она, как видно на примере образовательных квалификаций, наделяет культурный капитал совершенно оригинальными свойствами, которые, как предполагается, тот сохраняет.

*Социальный капитал* представляет совокупность реальных или потенциальных ресурсов, связанных с обладанием устойчивой сетью (durable networks) более или менее институционализированных отношений взаимного знакомства и признания – иными словами, с членством в группе. Последняя дает своим членам опору в виде коллективного капитала (collective-owned capital), «репутации» (credential), позволяющей им получать кредиты во всех смыслах этого слова.

П. Бурдьё подчеркивает тесную связь данных видов *капитала с экономическим капиталом*: «Одновременно следует отметить, что *экономический капитал образует основу всех других типов капитала*, что эти трансформированные, видоизмененные (и никогда полностью к нему не сводимые) типы экономического капитала оказывают собственное специфическое воздействие лишь в той степени, в какой они могут скрыть (в том числе и от своих обладателей) факт наличия в своей основе, и в конечном счете у истоков своего воздействия экономического капитала».<sup>28</sup>

С точки зрения состояния и способов использования капитала и их фактического содержания П. Бурдьё выделяет в качестве важного параметра использования как инкорпорированного, так и объективированного капитала, наличие условий их конвертирования в институционализированный капитал, что зависит от очень широкого спектра факторов (культурных особенностей, нормативно-правовой среды и др.). Выделенные формы капитала действуют в рамках *физического, экономического и социального пространств* (эти категории рассмотрены ниже). Особое значение при исследо-

---

<sup>28</sup> Бурдьё П. Формы капитала. Пер. М.С. Добряковой, научное редактирование – В.В. Радаев. Экономическая социология. Электронный журнал. Том 3, №5, ноябрь 2002 – Режим доступа: [www.ecsoc.msses.ru](http://www.ecsoc.msses.ru)

вании неоднородности экономического пространства имеют первичные формы капитала – *объективированный и инкорпорированный капитал*. Поэтому более подробно целесообразно остановиться на исследовании их содержания и особенностей. Что же касается институционализированного капитала, то он также зависит от неоднородности экономического пространства и определяется факторами, складывающимися в пределах конкретной территории (страны, региона) в отношении возможностей институционализации иных видов капитала.

Объективированный и инкорпорированный капитал включает в себя.<sup>29</sup>

1. *Объективированный капитал* включает виды капитала, функционирующие в рамках физического пространства, и обеспечивающие общество факторами производства. К объективированному капиталу относятся природные ресурсы (природный капитал; фактор производства – земля), основные производственные фонды и недвижимость (промышленный капитал), денежный и финансовый капитал, а также материальные элементы культурного капитала, являющиеся его носителями (книги, картины, предметы культурного наследия и т.д.).

2. *Инкорпорированный капитал* включает виды капитала, функционирующие в рамках социального пространства, и, как правило, не имеющие своего материального выражения. В материальном виде инкорпорированный капитал проявляется через его конвертирование в различные виды объективированного капитала через «обретение носителя с юридическими правами».<sup>30</sup> К инкорпорированному капиталу относятся культурный и духовный капитал (проявляется через предпринимательскую и управленческую культуру), квалификация и опыт, имидж и авторитет (репутация как символический капитал), общественное согласие (как условие повышения эффективности использования объективированного капитала в обществе).

---

<sup>29</sup> Бурдые П. Социология политики / П. Бурдые, пер. с фр. Н.А. Шматко; сост., общ. ред. и предисл. Н.А. Шматко. – М.: Socio-Logos, 1993

<sup>30</sup> На основе: Пачина Т.М. Управление пространственной гармонизацией движения национального капитала. – Апатиты: Изд-во Кольского научного центра РАН. 2006. – С. 11 (Под инкорпорированием понимается обретение носителя, защищенного юридическим статусом (равно как и легитимного носителя))

Согласно методологии П. Бурдьё, вышеперечисленные формы капитала функционируют в разных «полях», конструирующих социальное пространство. При этом различные «поля» базируются на элементах физического пространства, создавая условия для преобразования одних форм капитала в другие. Под понятием «поле» понимается *«специфическая система объективных связей между различными позициями, находящимися в альянсе или конфликте, в конкуренции или кооперации, определяемые социально и в большей степени не зависящими от физического существования индивидов, которые эти позиции занимают»*.<sup>31</sup> Поля представляют собой структурированные пространства позиций, определяющих ключевые свойства полей (например, поле экономики, политики, религии и т.д.). Каждому полю соответствуют определенные закономерности формирования и функционирования, в зависимости от степени реализации которых, проявляются специфические свойства полей. К ним относятся:<sup>32</sup>

- автономизация;
- определение «ставок» и правил игры;
- специфические интересы и их сочетания;
- доминантные и рецессивные факторы и позиции;
- социальные представления о легитимности (культура отношений и принятия социально-значимых решений).

В рамках существующих полей осуществляется тесное взаимодействие и взаимное конвертирование инкорпорированного и объективированного капитала в различные его виды. В частности, «агенты в процессе осуществления социальных практик создают объективные капиталы и воспроизводят их распределение между полями, выступая при этом источниками инкорпорированных капиталов, и собственной мобильностью порождая их неравномерное распределение в физическом пространстве».<sup>33</sup> Отсюда можно сделать вывод, что *с точки зрения общественного развития необходимо создание благоприятных условий для формирования объективи-*

---

<sup>31</sup> Бурдьё П. Социология политики / П. Бурдьё, пер. с фр. Н.А. Шматко; сост., общ. ред. и предисл. Н.А. Шматко. – М.: Socio-Logos, 1993

<sup>32</sup> Пачина Т.М. Управление пространственной гармонизацией движения национального капитала. – Апатиты: Изд-во Кольского научного центра РАН. 2006. – С. 11

<sup>33</sup> Пачина Т.М. Управление пространственной гармонизацией движения национального капитала. – Апатиты: Изд-во Кольского научного центра РАН. 2006. – С. 18

*рованных капиталов на основе доступности и лучшего качества инкорпорированных капиталов (например, за счет улучшения системы социального обеспечения, развития системы образования, рынка труда и т.д.). Это, в конечном итоге, ведет к концентрации капиталов в физическом пространстве. А от этого напрямую зависит конкурентоспособность конкретного сообщества и повышение его значимости в системах движения и перераспределения капиталов.*

Различные виды капитала и поля, на которых они действуют, рассматриваются в контексте развития и функционирования двух типов пространств:

– *Физическое пространство* – рассматривается в качестве первичного пространства, в котором реализуются социальные практики и осуществляется объективизация всех видов структуризации социальных процессов. Это среда и сфера приложения объективированного капитала.

– *Социальное пространство* – рассматривается в качестве вторичного пространства, появившегося как результат цивилизационного развития и общественных отношений. Это среда приложения инкорпорированного капитала.

Взаимодействие и взаимопроникновение физического и социального пространства, равно как взаимодействие и взаимотрансформация объективированного и инкорпорированного капитала, приводят к формированию *экономического пространства*, которое может рассматриваться как производная процессов преобразования физического пространства со стороны общества. В результате взаимодействия физического и социального пространств возникает социально-пространственная реальность, представленная дифференцированным экономическим пространством. Данный подход особенно актуален сегодня в условиях «столкновения культур» и пространств в процессе глобализации.

Процесс наложения социального пространства на физическое следует рассматривать как эволюционный, включающие в себя определенную последовательность фаз:<sup>34</sup>

---

<sup>34</sup> Наименование и порядок реализации фаз наложения социального пространства на физическое отражен в соответствии с (Пачина Т.М. *Управление пространственной гармонизацией движения национального капитала.* – Апатиты: Изд-во Кольского научного центра РАН. 2006. – С. 14). Содержание и воздействие фаз на формирование экономического пространства авторами раскрыто более подробно.

1) *Первичная (простая) дифференциация общества* происходит на основе доминирующего в социальном пространстве капитала. При этом доминирование определенной формы капитала зависит от уровня развития общества, характеризующегося повышенной востребованностью данного капитала и его способностью относительно легко конвертироваться в другие его формы. Сегодня эту роль выполняет экономический капитал. На первой фазе ведущим принципом и мотивом преобразования пространства является *стремление к увеличению доступа к капиталу при минимизации транзакционных издержек*, что, в свою очередь, приводит к аллокационной эффективности размещения активов (капитала).

2) *Вторичная пространственная дифференциация общества* на внутренних социальных, культурных, национальных, образовательных различиях и реализуется через неравную удаленность от источников специфических благ. Вторичная дифференциация, базирующаяся на инкорпорированном капитале, играет существенную роль в постиндустриальном обществе при возникновении социальных групп, которые могут выступать коллективными субъектами социальных практик и носителями общественной идеологии. Они являются основой для формирования сильного Гражданского Общества, играющего ключевую роль в процессе принятия Парето-эффективных решений.<sup>35</sup>

От вторичной пространственной дифференциации общества напрямую зависит уровень экономической и деловой активности, на ней основывается логистика распределения и движения капитала.

В генерализованном виде основные характеристики категории «капитал» и подходы, которые использовались или используются в отношении данного объекта исследования в процессе эволюции экономической науки, в рамках различных научных школ и концепций, представлены в таблице 1.1.

---

<sup>35</sup> Основываясь на известной Теореме о медианном избирателе (см. Теорию общественного выбора), Гражданское общество способно выполнять функции медианного избирателя, являясь гарантом аллокационной эффективности при распределении общественных ресурсов.

Таблица 1.1

**Основные подходы к определению сущности  
категории «капитал» в рамках различных научных школ и концепций**

Научная школа, последователи	Основные характеристики и сущность категории «капитал»
<b>Классическая школа</b>	
Учение физиократов (Ф. Кенэ, А. Тюрго и др.)	Капитал связан с сельскохозяйственным производством, основным фактором производства является земля. Чистый продукт создается только в сельском хозяйстве, которое, соответственно является сферой формирования капитала. Капитал подразделяется на основной и оборотный.
Учение А. Смита	Производительным является капитал во всей сфере материального производства. Обосновывает сущность основного и оборотного капитала. Капитал является единственным средством, находящимся в распоряжении нации для увеличения своего богатства.
Учение Д. Рикардо	Обосновал переток капитала из различных сфер экономики и отраслей, обусловленный неравенством прибыли на вложенный капитал. Рассмотрел специфику структуры капитала в различных отраслях.
Теория капитала К. Маркса	Капитал определяется, прежде всего, как самовозрастающая стоимость, возникновение которой обусловлено прибавочной стоимостью. Основным источником возникновения капитала – промышленное производство. Капитал подразделяется на постоянный и переменный и рассматривается как находящийся в постоянном движении. Рассматривает различные виды капитала: производственный, торговый и банковский. Основополагающим является производственный капитал, в то время как торговый и банковский – отпочковавшимися от производственного.
<b>Неоклассическая школа</b>	
Маржинализм К. Менгер, Л. Вальрас, У. Джевонс, Е. Бем-Баверк, Ф. Визер, А. Маршал, Дж. Б. Кларк, В. Парето и др.	Экономика, в отличие от классической школы, рассматривается как система взаимозависимых хозяйствующих субъектов, располагающихся хозяйственными благами, т.е. материальными, финансовыми и трудовыми ресурсами, поэтому одной из центральных проблем является рациональность выбора и альтернативность использования ресурсов. Основной идеей маржинализма стало исследование предельных экономических величин как взаимосвязанных явлений экономической системы. С этой точки зрения важное значение приобретает <i>предельная производительность капитала</i> как одного из факторов производства.
<b>Институциональная школа</b>	
Т. Веблен, Дж. Коммонс, У. Митчелл, Дж. Гэлбрейт, Р. Коуз, В. Ойкен, О. Уильямсон, П. Бурдые и др.	Используется междисциплинарный подход для анализа экономических явлений (социология, социальная психология, история и т.д.), учитывается влияние различных институтов. Соответственно, капитал может рассматриваться с различных позиций: социальный капитал, культурный капитал, человеческий капитал. Рациональность использования ресурсов не является центральной проблемой, т.к. на экономические субъекты воздействует более широкий спектр факторов, чем тот, который рассматривается в рамках неоклассической теории. Особое влияние уделяется властным полномочиям различных субъектов.

На основе представленного анализа можно сделать вывод о том, что категория «капитал», являясь исходной для многих теоретических и практических проработок, претерпела существенные изменения в процессе развития экономической, философской, социологической и других наук. Эволюция теории капитала определялась особенностями каждой исторической и экономической эпохи. С учетом современных научных теорий и концепций, видно, что в последнее время категория «капитал» претерпела существенную конвергенцию и распространение далеко за пределы компетенции лишь одной экономической науки.

Совершенно по-новому на капитал позволяют взглянуть концепция «человеческого капитала» и типология форм капитала с точки зрения экономической социологии, предложенная П. Бурдьё. Это открывает совершенно новые стороны и существенно расширяет горизонты исследования категории «капитал».

Естественно, что и дальнейшее развитие и углубление этих теорий, как и сам процесс общественного развития в условиях глобализации заставляют по-новому взглянуть на ставшие уже традиционными понятия, к которым относится, в том числе и «капитал».

## **1.2. Изменение роли и функций капитала в процессе цивилизационного развития\***

Как это уже было отмечено выше, впервые категория «капитал» и капитализм как форма общественных отношений начали зарождаться еще в средние века Европейского феодализма. Так, хотя официальной христианской церковью осуждалась корысть, однако именно в это время начали интенсивно развиваться торговля и ростовщичество, которые напрямую связаны с быстрым распространением категории «капитал» как стоимости, приносящей добавленную стоимость.

Именно в идее появления четвертого сословия (помимо известной концепции трех сословий – клириков, дворян и крестьян) – сословия ростовщиков впервые появилась точка бифуркации мировоззрения.<sup>36</sup>

---

\* Авторы: к.э.н. Ю.В.Савельев, к.э.н. Е.В. Жирнель

<sup>36</sup> Пачина Т.М. Управление пространственной гармонизацией движения национального капитала. – Апатиты: Изд-во Кольского научного центра РАН. 2006. – С. 15

Ломка мировоззрений, все более углублявшаяся, вылилась, наконец, в серию буржуазных революций и привела к первой промышленной революции, за которой последовало коренное изменение уклада общественного производства и резкое увеличение роли капитала. С периодом первой промышленной революции связано начало периода первоначального накопления капитала и окончательное укоренение категории капитала как одного из ключевых факторов производства в рамках классической экономической теории.

На закате средних веков начала укореняться в общественном сознании идея справедливости взаимного перераспределения ценностей между различными агентами социальных отношений вместо односторонней концентрации ценностей в руках феодала. В частности элементарные формы господства (эксплуатации людей) требовали осуществления процедуры присвоения себе труда, услуг, имущества, уважения людей (вассалов) со стороны феодала только лишь через создание системы межличностных связей. В результате появилась система обмена различными видами капитала физического (дары, содержание) – на символический (уважение, послушание). *Первичное перераспределение физического капитала в пользу господствующей группы признавалось легитимным в силу существования вторичного распределения символического капитала.*<sup>37</sup>

Со второй половины XVIII века на первые позиции начинает выходить экономический капитал в результате первой промышленной революции. Открытие новых технологий (паровая машина, применение общественного разделения труда, специализация, стандартизация) позволили существенно повысить производительность труда, что сделало доступным организацию серийного (массового) производства, постепенно вытеснившего мелкосерийное и мануфактурное производство. Для поддержания и развития эффекта увеличения производительности труда требовалось огромное количество экономического капитала, для которого необходимо было создать условия расширенного воспроизводства. Преобладавший в то время *торговый и аграрный капитал* не мог выполнить эту новую функцию, что привело к формированию и экспансии принципиально нового – *промышленного капитала*.

---

<sup>37</sup> Там же. – С. 16

Для использования производительных сил и выросшей производительности труда необходимо было формирование права собственности на капитал, что послужило стимулом и одновременно поводом для появления и развития капиталистических компаний, целью которых стало накопление и расширенное воспроизводство капитала. Именно в это время капитал становится одним из главных факторов производства и его значение в процессе дальнейшего индустриального развития и использования все более производительных, а, следовательно, и дорогих технологий постоянно увеличивалось. Пока капитал как фактор производства не вышел на первую позицию и не начал вытеснять другие факторы. *Опережающий рост производительности капитала по сравнению с ростом затрат на производство и намного более низкими темпами роста производительности труда стимулировал развитие технологий и применение таких сочетаний их с рабочей силой, которые обеспечивали наибольший прирост прибавочной стоимости на капитал.*<sup>38</sup> Здесь стоит вспомнить появление в начале XX столетия конвейерного способа производства.

Территориальная экспансия капитала, приведшая во второй половине XIX – начале XX веков к переходу на стадию монополистического капитализма очень быстро начала показывать и свои негативные стороны, так как производительная способность промышленного капитала оказалась несоизмеримо выше способностей к потреблению произведенных продуктов в пределах уже освоенных пространств. Во многом кризисом перепроизводства наряду с другими факторами была вызвана и мировая экономическая депрессия 30-х гг. XX века.

Ограниченность экономических ресурсов (ограниченная покупательная способность) потребителей на освоенных пространствах сама показала направление выхода из кризиса – это стимулирование дополнительного потребления, что привело к увеличению стоимости труда, повышению благосостояния наемных работников и, в конечном итоге, – к смене идеологии общества. Это стало началом формирования *общества потребления*. В частности, «эко-

---

<sup>38</sup> Пачина Т.М. Управление пространственной гармонизацией движения национального капитала. – Апатиты: Изд-во Кольского научного центра РАН. 2006. – С. 17

номический рост, поддерживаемый мотивацией возрастающего потребления, в XX веке стал новой идеологией капитализма».<sup>39</sup>

В результате эта идеология была с радостью принята как капиталистами – поскольку позволяла обеспечить условиями расширенного воспроизводства капитала, так и наемными работниками – поскольку позволяла повысить их благосостояние и давала возможности удовлетворения разнообразных потребностей. Именно в этом содержится основа чрезвычайной конкурентоспособности капитализма по сравнению с другими экономическими системами.

С другой стороны, эта идеология позволила создать условия для постоянного увеличения темпов прироста добавленной стоимости на капитал за счет использования более совершенных технологий производства и удовлетворения возрастающих потребностей общества потребления. На первый план в области наращивания конкурентных преимуществ стало выходить технологическое лидерство, что привело к небывалым за всю историю цивилизации темпам НТП и создало условия для вхождения в *эпоху постиндустриального развития*.

Технологическое лидерство требует все больших объемов вложения капитала, а «гонка инновационных стратегий» привела к тому, что производительности промышленного капитала стало не хватать для обеспечения деятельности компаний в режиме постоянной разработки, внедрения и использования инновационных технологий и продуктов. Возникла актуальная проблема привлечения капитала из внешней среды. Начались процессы концентрации собственности и акционирования, приведшие к формированию *финансового капитала*, позволяющего мобилизовать частные капиталы. Столь позднее формирование финансового капитала обосновано тем, что необходимо было изначально создать соответствующие институциональные условия, дожидаясь появления специализированных агентов (банков, инвестиционных компаний и др.), которые работали бы только с капиталом, выступающим в качестве фактора производства и предмета труда. Сегодня финансовый капитал развивается наиболее быстрыми темпами, чем остальные виды капитала, которые приобретают подчиненное значение. Это происходит в силу намного большей доходности капитала именно в сфере обмена стоимостями, нежели в сфере материального производства.

---

<sup>39</sup> Там же. – С. 17

В целом изменение сущности и значения капитала в рамках различных этапов развития общества и экономических систем представлено в таблице 1.2.

Таблица 1.2

**Изменение роли и функций капитала в процессе  
цивилизационного развития**

Исторический этап	Основные характеристики этапа	Роль капитала
Аграрный	Наибольший вклад в стоимость материальных благ вносит стоимость, создаваемая в сельском хозяйстве. Преобладает сельское население, социальная дифференциация относительно слабая. К факторам, в наибольшей степени влияющим на благосостояние и экономический рост, относятся климатические и географические условия, численность населения, уровень хозяйственного освоения территории.	Капитал рассматривается как совокупность благ, участвующих в процессе сельскохозяйственного производства и создаваемых в рамках в его рамках. Сельское хозяйство является единственным источником возникновения и развития капитала. Капитал отличается крайне низкой мобильностью, т.к. собственник средств производства не отделен от труда и сам распоряжается его результатами.
Индустриальный	В результате промышленной революции значительно большая стоимость создается в промышленном производстве. Начинается переток рабочей силы из сельского хозяйства, усиливаются миграционные процессы. В результате того, что собственность на средства производства отделяется от рабочей силы, обостряется проблема социальной дифференциации. Растет мобильность населения. Возрастает роль таких факторов, как объем промышленного капитала, уровень развития инфраструктуры, инвестиционный климат.	Капитал сосредоточен в промышленности. Промышленный капитал становится движущей силой развития. Однако его функционирование приводит к появлению торгового и банковского капитала. В результате специализации и разделения труда, преобладания массового и конвейерного производства происходит отделение труда от собственности на средства производства. Капитал становится более мобильным. Развитие стран и регионов в значительной степени определяется способностью привлечь промышленный капитал.
Постиндустриальный	Является результатом научно-технической революции. Возрастает роль сферы услуг как следствие роста производительности труда в промышленности и повышения доходов населения. Главным фактором производства становятся информация и знания. Повышаются требования к рабочей силе. Наиболее ценными качествами работника становятся высокая квалификация и креативность. Существенно повышается мобильность населения. Ключевыми факторами развития стран и регионов становятся: возможность привлечения и подготовки высококвалифицированных работников, создания информационных продуктов, организации высокотехнологичных и сервисных производств.	В результате роста производительности труда и развития сферы услуг капитал устремляется в сервисные сферы. Все большую роль играет финансовый капитал, который отрывается от реального (материального) сектора. В силу изменения характера производственных процессов капитал рассматривается не только в виде реального (промышленного) и финансового (как его проекция), но и как совокупность знаний, навыков, интеллекта, творческих способностей (человеческий капитал), т.к. именно они являются ключевым фактором создания стоимости.

Рассматривая представленные виды и формы капитала, которые присущи различным этапам развития общества и экономики, следует принимать во внимание тот факт, что различные страны и регионы могут находиться на разных стадиях развития. Соответственно, данная дифференциация территорий различного уровня приводит и к дифференциации форм капитала. Так, например, отдельные регионы (даже в рамках одного государства) могут находиться на аграрном этапе развития (периферия), другие могут иметь все признаки индустриального этапа (полупериферия), а третьи отличаться постиндустриальным характером социально-экономического развития (центр). Это обуславливает господство различных форм капитала. Как будет показано ниже, углубление международного разделения труда и специализации при господстве тотального рынка и глобального корпоративного капитала, приводит не к устранению этой дифференциации в развитии стран, а, наоборот, к закреплению существующего положения дел.

Современный этап общественного развития существенным образом видоизменяет экономические отношения, а потому он не мог не сказаться на изменении роли, функций и сущности капитала. Поэтому на отражении особенностей капитала в эпоху глобализации мы остановимся более подробно.

Процессы глобализации и экономической интеграции, происходящие в современной мировой экономике, преобразуют характер и масштабы экономических отношений, распространяя их на глобальный уровень и привнося новые факторы в их осуществление. В условиях глобализации капитал приобретает несравнимо большую мобильность и расширение сфер его приложения в результате снижения транзакционных издержек и ограничений со стороны стран на его ввоз и вывоз. Особенности современного капитала и общественной формации, в рамках которой осуществляется его воспроизводство, – капитализма, являются:<sup>40</sup>

- формирование и рост объемов глобального капитала;
- преобладание монополистических глобальных корпораций и антимонопольного регулирования;

---

<sup>40</sup> На основе: Бузгалин А.В., Калганов А.И. Глобальный капитал. Изд-е 2-е, стереотипное. – М.: Едиториал УРСС, 2007. – С. 200

– опережающее развитие финансового капитала по сравнению со всеми другими его формами.

Сегодня гегемония финансового капитала привела и продолжает приводить к схожим результатам, наблюдавшимся в эпоху империализма начала XX века. А именно – к *увеличению власти и влияния транснациональных корпораций (ТНК) и международного (в эпоху империализма – промышленного, а сегодня – финансового) капитала*. Отличие заключается лишь в том, что в эпоху империализма быстрое усиление и укрепление конкурентных позиций касалось колониально-сырьевых корпораций за счет их привилегированного доступа к природным ресурсам колониальных территорий. В современной мировой экономике усиление позиций глобальных ТНК и рост значимости финансового капитала происходит за счет процессов акционирования, частичного сращивания финансового капитала с государственным капиталом и капиталом международных финансовых организаций. Первичными же факторами конкурентоспособности глобальных корпораций, позволяющими концентрировать огромные объемы финансового капитала, являются использование выгод международного разделения труда, научно-технических достижений (через реализации стратегий инновационного лидерства) и оптимизации внутренних издержек.

Однако влияние глобализации на усиление роли финансового капитала далеко не всегда положительно. Одновременно в мировой экономике нарастают тенденции, связанные с потерей устойчивости финансового капитала. Очевидно огромное по масштабам перенакопление капитала, давно уже не соизмеримое с объемами производства в реальном секторе экономики. Кроме, того, потенциальная неустойчивость финансового капитала растет за счет увеличения *виртуального и фиктивного капитала*, как производных процесса глобализации.

В данном случае под *виртуальным капиталом* понимается не вещественная форма капитала, опосредующая сделки и операции в информационно-коммуникационной сфере, и существующая в виде электронных денег и сертификатов, виртуальных счетов и др. К этой форме капитала следует отнести и современное мировое резервное и платежное средство – стандарт СДР (специальные права заимствования), не имеющее своей наличной формы.

Под **фиктивным капиталом** (согласно определению К. Маркса) понимается «*капитал, который сам по себе не создает доход, а лишь способствует его перераспределению*». <sup>41</sup> В данном случае основная масса современного фиктивного капитала находится в форме ценных бумаг. В отличие от реального капитала «фиктивный капитал представляет собой право на получение дохода (а вернее, право на присвоение части прибавочной стоимости)». <sup>42</sup>

Среди других факторов, влияющих на рост неустойчивости финансового капитала, следует выделить факторы, характеризующие особенности и современную специфику мирового рынка ссудного капитала и финансового рынка (как одного из его сегментов):

– Высокая степень монополизации глобального рынка. В частности, операции на мировом рынке ссудного капитала осуществляют лишь около 1000 банков, в том числе 43 транснациональных банка. Мировой рынок ценных бумаг контролируется лишь 8 крупнейшими компаниями, из которых 6 – это американские компании во главе с инвестиционными банками «Мерилл Линч» и «Морган Стенли».

– Происходит концентрация финансового капитала посредством слияний и поглощений субъектов мирового рынка.

– Рост масштабов валютно-финансовых и кредитных операций, ускорение передачи прав собственности, либерализация валютного контроля, отрыв финансового рынка от реального сектора экономики.

– Исключительная глобализация финансового рынка – на нем отсутствуют четкие пространственные и временные границы, он функционирует непрерывно по часовым поясам планеты с Востока на Запад.

– Тесная связь и зависимость от развития современных научно-исследовательских разработок (в сфере компьютерных технологий, телекоммуникационных систем и связи). В этой связи резко повышаются риски нарушения нормальных режимов функциони-

---

<sup>41</sup> Маркс К. Капитал. Критика политической экономии. Т I, кн.1 – М., Политиздат, 1967

<sup>42</sup> Новый экономический и юридический словарь / Под ред. А.Н. Азрилияна. – М.: Институт новой экономики, 2003

рования финансового рынка в результате технических сбоев оборудования и акций электронного терроризма.

– Универсальность и унифицированность операций на рынке, что ведет с одной стороны к упрощению и единообразию процесса совершенствования и оформления документов по сделкам, а с другой стороны – на снижение контроля за проводимыми операциями.

Объективным результатом роста неустойчивости финансового капитала является, как это уже было сказано выше, его отрыв от реального сектора экономики и материального производства. А потому главной особенностью воспроизводства финансового капитала сегодня является *«оперирование в сфере обмена оценками стоимостей, простота наращивания стоимости именно в сфере стоимостного оборота»*.<sup>43</sup> Это отразилось и на изменении структуры совокупного мирового капитала, где его финансовая форма приобретает все большую значимость.

Расширенное воспроизводство финансового капитала в его огромном масштабе в условиях глобализации и глобального рынка приводит к укреплению и гегемонии корпоративного капитала. *«Сегодня скорее не потребители и рынок диктуют потребности и условия развития корпоративного сектора, а глобальный корпоративный капитал навязывает определенную систему ценностей, потребностей и действий*. Корпоративный капитал скорее господствует над рынком, чем подчиняется его стихийным законам».<sup>44</sup>

Формирование и экспансия глобального капитала приводит к возникновению определенных противоречий в развитии рынка. В условиях глобализации транснациональные корпорации получают наиболее существенные конкурентные преимущества в результате использования преимуществ территориального и общественного разделения труда, оптимизируя затраты через эффективное размещение производств в пределах глобального рынка и углубление специализации. В результате эффективность вкладываемого в виде инвестиций капитала возрастает. Это, в свою очередь, приводит к

---

<sup>43</sup> Пачина Т.М. Управление пространственной гармонизацией движения национального капитала. – Апатиты: Изд-во Кольского научного центра РАН, 2006. – С. 29

<sup>44</sup> Бузгалин А.В., Калганов А.И. Глобальный капитал. Изд-е 2-е, стереотипное. – М.: Едиториал УРСС, 2007. – С. 212

углублению международного разделения труда, повышению взаимозависимости и связности субъектов мирового рынка.

С точки зрения всемирного разделения труда этот процесс способствует еще большему углублению противоречий между «богатыми» и «бедными» странами, между странами западного и восточного мира, закрепляя их сложившуюся специализацию и снижая для последних шансы технологического прорыва и выхода на другие рынки. В частности для стран с сырьевой специализацией такое их положение закрепляется на уровне внутри- и межкорпоративных отношений с транснациональными корпорациями, при которых они вынуждены экспортировать свои ресурсы или продукты с низкой добавленной стоимостью. Вся добавленная стоимость, созданная на основе этих ресурсов за пределами этих стран, присваивается транснациональными корпорациями, расширяя возможности и стимулируя дальнейшую экспансию индустриально развитых стран.

А. Бузгалин и А. Калганов в работе «Глобальный капитал» характеризуют углубление международного разделения труда следующим образом: «Развитие «третичного» и «четвертичного» секторов в первом мире, консервация «первичного» в наиболее отсталых странах и развитие «вторичного» сектора в новых индустриальных странах третьего мира при угрозе их кризиса по мере превращения знаний и инноваций, а не сырья в ключевых ресурсы развития».<sup>45</sup>

Таким образом, *действие глобального капитала провоцирует углубление индустриализации стран второго и третьего мира, формируя условия их зависимости от транснациональных корпораций (имеется в виду зависимость в экономическом плане), одновременно создавая условия постиндустриального развития стран первого мира.* Происходит перераспределение капитала и созданной добавленной стоимости в пользу индустриально развитых стран. Последние становятся центрами размещения головных подразделений международных корпораций, концентрирующих доходы и обслуживающих производственные подразделения, расположенные за рубежом.

---

<sup>45</sup> Там же – С. 212

Кроме того, *углубление международного разделения труда, провоцируемое экспансией корпоративного капитала, приводит к преобладанию производств «частичного продукта»* («продукта не являющегося в своей основе потребительной стоимостью, а являющегося таковой лишь в совокупности с другими «частичными продуктами» и дополнительными услугами по технической поддержке его эксплуатации...»).<sup>46</sup> Особенно показательна эта тенденция в высокотехнологичных секторах экономики (в частности, в машиностроении, электронной промышленности), а также в сфере услуг (например, в туризме). То есть, конкретный (так называемый, «частичный») продукт приобретает стоимость в глазах потребителей только в совокупности с другими продуктами. Это явление также способно приносить дополнительный доход компаниям, продвигающим данный готовый продукт на рынок, через использование инструментов брендинга и маркетинга. Зачастую основная масса добавленной стоимости продуктов и создается на этом этапе, присваиваясь компаниями – владельцами брендов (торговых марок).

Вместе с тем, появление и внедрение глобального капитала во все сферы жизнедеятельности приводит к преобразованию традиционных и понятных организационных структур. На смену самостоятельным субъектам рынка приходят *сетевые структуры и компании*, отличающиеся высокой адаптивностью, изменчивостью, прозрачностью структуры, динамичностью масштабов и границ деятельности. Причем еще большую сложность в их идентификации создает виртуальный характер многих из них. Таким образом, *на практике происходит «размывание» и ускользание конкретности объекта управления.*

С одной стороны, объективным результатом становления и развития сетевой экономики является углубление процессов капитализации и интернационализации корпоративного капитала, с другой – наблюдается переход от обезличенного потребителя (сегмента рынка) к индивидуализации клиента и учету его индивидуальных запросов и потребностей. В результате коренным образом изменяется инструментарий и характер маркетинга. В этом плане на-

---

<sup>46</sup> Бузгалин А.В., Калганов А.И. Глобальный капитал. Изд-е 2-е, стереотипное. – М.: Едиториал УРСС, 2007. – С. 212

блюдается некоторая гуманизация экономического развития и деятельности корпораций в виде максимизации удовлетворения разнообразных потребностей конкретного клиента. Сетевые структуры для этого приспособлены как никакие другие организационные структуры – их гибкость и мобильность позволяет быстро сконцентрировать ресурсы и предоставить продукт с максимальным учетом разнообразных потребностей клиента. С учетом способности реформировываться, в современной глобальной экономике существуют даже возможности организации «своей особой сети (системы кооперации) для каждого конкретного потребителя».<sup>47</sup>

Из данного примера видно, что в результате углубления глобализации, в результате развития информационно-коммуникационных технологий, преобразования организационной культуры и внедрения в нее элементов сетей, в современном мире существуют две тенденции:

- нарастание международного разделения труда и специализации на производстве «частичных продуктов» с интегрирующей ролью (и контролем) со стороны глобального корпоративного капитала;
- вовлечение в сферу влияния глобальных корпораций (а, соответственно, и глобального капитала) уже не конкретных рынков, а каждого потребителя в отдельности за счет создания и развития структур «сетевой экономики».

Эти тенденции как нельзя ярко идентифицируют усиление гегемонии глобального корпоративного капитала и подчинение им других форм капитала. ***Современная глобальная экономика – это уже не экономика самостоятельных экономических агентов на свободном рынке, а «экономика сетей»*** под контролем немногочисленных центров управления корпоративным капиталом. В результате формирования и экспансии глобального корпоративного капитала в мировой экономике наблюдается нарастание противоречий. С одной стороны, в результате глобализации создаются условия объединения усилий цивилизации на осуществлении экономического прорыва в развитии с одновременной возможностью реализации сугубо конкретных интересов каждого индивидуума. С

---

<sup>47</sup> Там же – С. 213

другой стороны, достижение этого состояния «зависит от узкого круга корпоративно-капиталистических и бюрократических элит, «глобальной номенклатуры».<sup>48</sup>

В этих условиях не только сохраняются, но еще более усугубляются различия в режимах доступа различных стран к международному капиталу, в силу которых ряд стран (прежде всего страны «большой семерки») имеют привилегированный доступ на мировые кредитный и финансовый рынки. Современный финансовый капитал, в значительной мере оторванный от реального сектора экономики и приводящий к образованию фиктивного капитала, направлен не на получение дохода и повышение всеобщего благосостояния, а на реализацию перераспределительной функции, которая не сможет привести к Парето-эффективной аллокации ресурсов и активов в масштабах мировой экономики.

Понимание этой сущности современного глобального капитала особенно важно с точки зрения решения задачи капитализации и повышения конкурентоспособности не только корпоративных структур, но и территориальных субъектов, стран и регионов. Рассмотренные особенности глобального капитала мы рассматриваем в качестве существенных предпосылок при разработке методических рекомендаций и подходов региональной экономической политики, направленной на капитализацию региона (см. Главу 3).

### **1.3. Простое и расширенное воспроизводство капитала и его стоимость\***

Перейдем от анализа категории «капитал» и исследования его экономической сущности к процессам и технологиям воспроизводства капитала. Для большего понимания сущности процесса воспроизводства капитала необходимо остановиться на распространенных, но, одновременно, и основополагающих понятиях как *стоимость, добавленная стоимость, накопление капитала*, и, собственно, *простой и расширенный типы воспроизводства капитала*.

---

<sup>48</sup> Бузгалин А.В., Калганов А.И. Глобальный капитал. Изд-е 2-е, стереотипное. – М.: Едиториал УРСС, 2007. – С. 260

\* Автор: **О.В. Зданович**

Как это уже было показано выше, в процессе формирования экономической теории категорию «*капитал*», являющуюся одной из наиболее фундаментальных в экономической науке, пытались оценивать представители всех виднейших школ и направлений. Трактовки этого понятия носили то социально-психологический, то социально-классовый, то субъективный, то объективный характер. Однако их объединяет одна общая черта: *капитал находится в неразрывной связи с прибылью, а, следовательно, и с расширенным воспроизводством*. Определения известных экономистов, данные капиталу, в большинстве случаев не противоречат друг другу, а дополняют, помогают лучше постичь сущность этого понятия.

Как уже было сказано, капитал – это не только деньги, но и вещи, любые блага, ресурсы, которые могут быть использованы в хозяйственной деятельности, с целью создания прибавочной стоимости, т.е. получения прибыли. Также можно сказать, что капитал – это *авансированная самовозрастающая стоимость, которая постоянно находится в движении, в форме непрерывного кругооборота*.

Постоянная необходимость удовлетворения потребностей всех экономических субъектов требует непрерывного производственного процесса, который функционирует в режиме постоянного воспроизводства необходимых ресурсов, т.е. предметов и средств труда, рабочей силы. При *простом воспроизводстве* происходит процесс возобновления капитала в неизменном масштабе, с неизменным объемом ресурсов в их количественном и качественном выражении, а при *расширенном воспроизводстве* – объем ресурсов с качественным их совершенствованием возрастает из года в год.

Конкуренция и стремление максимизировать прибыль, а также научно-технический прогресс, который ускоряет темпы обновления средств производства, требует более крупных капиталовложений и увеличения масштабов производства, что непосредственно стимулирует процесс накопления капитала (*процесс капитализации прибавочной стоимости*), т.е. превращение прибавочной стоимости в капитал. Основываясь на выводах Карла Маркса, следует резюмировать, что в процессе простого воспроизводства весь прибавочный продукт присваивается, используется на потребительские цели. В процессе же расширенного воспроизводства часть

прибавочного продукта потребляется, а часть используется для приобретения дополнительных ресурсов, за счет использования которых производство возобновляется в увеличенных масштабах.

Следует отметить, что расширенное воспроизводство также может осуществляться за счет различных инструментов и подходов – *экстенсивным* и *интенсивным* путем. С этим связано выделение двух типов экономического роста, основанных на принципиально различных факторах – экстенсивный экономический рост и интенсивный экономический рост.

Увеличение масштаба производства экстенсивным путем осуществляется за счет введения в производственный процесс дополнительных трудовых и материально-вещественных ресурсов (факторов) производства (увеличение численности занятых, увеличение рабочего дня, рост объемов инвестиций, освоение новых земель, расширение аппарата управления, рост объемов добываемого сырья и энергии и пр.) на прежней технической основе и при том же уровне квалификации работников. Этот способ является менее перспективным, поскольку он требует существенного увеличения ресурсов, а они имеют ограниченный характер вследствие территориальных, природных, демографических и иных причин. Значительное развитие научно-технического прогресса в XX веке, делает более приемлемым интенсивный путь расширенного воспроизводства и экономического роста, характеризующийся качественным изменением факторов производства, переходом производства на новую техническую основу за счет обновления техники и совершенствования технологий, лучшего использования и экономии материальных ресурсов, структурных преобразований, повышения квалификации персонала и усиления трудовой мотивации и т.д.

На практике интенсивные и экстенсивные факторы всегда находятся в определенной комбинации, дополняя друг друга. Поэтому, говоря об интенсивном пути, мы имеем в виду преобладание факторов данного способа расширенного воспроизводства.

Капитал, по своей сути, носит инвестиционный характер: для того чтобы организовать производственный процесс, как уже отмечалось выше, необходимо авансировать (инвестировать) необходимые денежные средства в орудия труда, в рабочую силу. С течением времени средства труда изнашиваются и требуют замены на

новые. Это становится возможным благодаря внедрению в практику хозяйственной деятельности инструментов амортизационной политики, которая также носит инвестиционный характер. Так еще в XIX в. стало ясно, что практика амортизационного списания служит не простому, а расширенному воспроизводству. Списываемое производственное и вспомогательное оборудование находится в эксплуатации вплоть до их полного износа, а амортизационные отчисления используются на приобретения нового оборудования. В результате используемые производственные мощности превосходят первоначальные, соответствующие инвестированному капиталу. Это явление в экономической литературе получило название *эффекта Ломана – Рухти*.<sup>49</sup>

*Стоимость* – это еще одна из основополагающих категорий в экономической теории. По К. Марксу, в ее основе лежит только один производственный фактор – труд работников. В связи с чем *стоимость* определяется как *общественный труд, затраченный на производство товара и овеществленный в этом товаре*. Современные экономисты придерживаются другой теории, согласно, которой в основе лежит не один, а несколько производственных факторов – труд, капитал (средства производства), природный фактор (земля), предпринимательские способности и научно-технический прогресс.

Принципы взаимодействия факторов производства нашли отражение в *теории предельной производительности*. Эта теория основывается на законе убывающей производительности (отдачи), суть которого состоит в том, что последовательное увеличение затрат одного из факторов производства при неизменности других имеет своим результатом уменьшение прироста на единицу затрат. Производственные факторы тесно взаимосвязаны. Если один из факторов увеличивать, а остальные оставить неизменными, то на определенном этапе наступает предел, за рамками которого дальнейший рост указанного фактора становится все менее эффективным. Поэтому для эффективного производства необходимо найти оптимальные условия для взаимодействия и согласования всех факторов в их сочетании.

---

<sup>49</sup> Экономика: Учебник / Под ред. доц. А.С. Булатова. 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Издательство БЕК, 1999 – 816 с.

Попытки исследовать, в какой степени качество факторов производства и различные пропорции в их сочетании воздействуют на экономический рост, привели к созданию *модели производственной функции Кобба-Дугласа*:<sup>50</sup>

$$Y = AK^a L^b, \text{ где:}$$

$A$  – коэффициент, отражающий уровень технологической производительности,

и в краткосрочном периоде он не изменяется;

$a$  и  $b$  – коэффициенты эластичности объема выпуска ( $Y$ ) по фактору производства, т. е. по капиталу  $K$  и труду  $L$ , соответственно ( $a$  изменяется в пределах от 0 до 1;  $b = 1 - a$ ).

Если каждый из факторов используется в соответствии со своим предельным продуктом, то  $a$  и  $b$  показывают доли капитала и труда в совокупном доходе. Одно из важных свойств данной функции связано именно с изменением предельной производительности факторов, с помощью которой определяется оптимальный объем используемых ресурсов. Предельный продукт капитала ( $MP_K$ ) пропорционален отношению доли капитала в доходе к объему использованного капитала ( $MP_K = aY / K$ ). Аналогично определяется и предельная производительность труда ( $MP_L = bY / L$ ). Например, если привлечь в производство дополнительное количество капитала ( $K$ ), а труд ( $L$ ) использовать в прежнем объеме, то, при прочих равных условиях предельная производительность труда ( $MP_L$ ) увеличится, а производительность возросшего объема капитала ( $MP_K$ ) снизится. Если же увеличить количество труда, при прочих равных условиях, то его предельная производительность снизится, а предельная производительность капитала возрастет. Т.е. *нарушение пропорций между трудом и капиталом при заданной технологии приводит к отклонению от оптимального объема производства*. Однако, если увеличить параметр  $A$  (например, внедрив более производительную технологию), то получим одновременное увеличение

---

<sup>50</sup> Там же.

$MP_L$  и  $MP_K$ , что является условием интенсивного экономического роста.

Функция Кобба-Дугласа в дальнейшем была модифицирована и дополнена *моделью Р. Солоу*, которая представлена в виде системы уравнений с пятью переменными, включающих помимо объема валового национального продукта, капитала и трудовых ресурсов, еще фонд накопления и фонд потребления. Данная модель позволяет ответить на три важных вопроса: как добиться высоких и стабильных темпов роста, как одновременно с этим найти максимальный объем потребления, и какое влияние на экономический рост оказывает увеличение населения и внедрение новых технологий.

Процесс создания какого-либо продукта, также как и его стоимости состоит из определенного набора этапов, которые одновременно являются центрами возникновения затрат. Очевидно, что в каждой отрасли, и тем более на каждом конкретном предприятии такой набор действий будет различным. Однако можно выделить некоторые общие подходы, которые в частности описаны *концепцией цепочки создания (добавления) стоимости продукта (услуги) Майкла Портера*. Под цепочкой создания (добавления) стоимости понимается *«совокупность различных видов деятельности компании, направленных на разработку, производство, маркетинг, доставку и обслуживание своих продуктов»*.<sup>51</sup>

В процессе производства можно выделить девять стратегически взаимосвязанных ценных видов деятельности – звеньев цепочки создания стоимости.<sup>52</sup> К основным (первичным) ценным видам деятельности в рамках хозяйствующего субъекта относятся (рис. 1.1):

- поступление сырья и материалов;
- превращение материалов в конечный продукт (рабочие и технологические операции, производство);

---

<sup>51</sup> Портер, Майкл Э. Конкурентное преимущество: Как достичь высокого результата и обеспечить его устойчивость / Майкл Е. Портер; Пер. с англ. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2005. – С. 70

<sup>52</sup> Портер, Майкл Э. Конкуренция: Пер. с англ.: Уч. пос. – М.: Издательский дом «Вильямс», 2000. – 495 с.

- доставка готовой продукции потребителю;
- проведение маркетинга (маркетинг и продажи);
- послепродажное обслуживание (сервис).

Согласно М. Портеру к вспомогательным (поддерживающим) видам деятельности можно отнести следующие (рис. 1.1):



**Рис. 1.1.** Структура цепочки создания стоимости (по М. Портеру)

- закупка сырья и материалов (материально-техническое снабжение);
- развитие технологии;
- управление человеческими ресурсами;
- инфраструктура компании (менеджмент, правовая и финансовая деятельность).

Оценка цепочки создания стоимости имеет большое значение при анализе деятельности компании (предприятия), по ее результатам могут приниматься важные решения, касающиеся как производственных, технологических, так и организационных вопросов. Оптимизация отдельных звеньев цепочки сказывается на эффективности других (например, использование более дорогостоящего сырья, позволить снизить стоимость послепродажного обслуживания), так как данная цепочка это не просто набор действий, а система взаимозависимых видов деятельности, между которыми существуют связи. Их наличие требует согласования, координации разных звеньев цепочки создания стоимости, так как именно это может стать решающими источником конкурентного преимущества.

Наиболее динамичный элемент стоимости – это *добавленная стоимость*, которая представляет собой «реальный вклад конкретного предприятия в создание продукта или услуги и исчисляется как разница между рыночной ценой объема продукции, произведенной данным предприятием, и затратами на приобретение у поставщиков сырья, материалов и полуфабрикатов».<sup>53</sup> Другими словами можно сказать, что добавленная стоимость содержит в себе эквивалент заработной платы, амортизации, арендной платы, процента и прибыли. Добавленная стоимость тесно связана с таким макроэкономическим показателем, как *валовой внутренний (региональный) продукт ВВП (ВРП)*, так как суммирование добавленной стоимости по отраслям и сферам производства в отдельном регионе дают в итоге показатель ВВП (ВРП). Чем больше стадий обработки и доработки проходит товар, тем больше присоединяется к нему стоимости, а значит и большая добавленная стоимость производится, создается на данной территории. Одним из важнейших условий эффективного развития экономических систем является обеспечение стабильного воспроизводства добавленной стоимости, служащей основой для формирования ресурсов накопления и расширения экономического потенциала.

Для того чтобы управлять имеющимися ресурсами и приумножать их, в первую очередь необходимо знать их ценность, стоимость. *Стоимость актива определяется не только тем, из чего он состоит, но и тем, что может произвести, какую способен принести добавленную стоимость в процессе производства.* Инвестора, прежде всего, интересует, что даст (какой эффект) использование актива в будущем, какой денежный поток генерируется активом, как он распределен во времени.

Существуют три подхода к оценке актива: *доходный, рыночный и затратный.* В соответствии с *рыночным подходом* стоимость определяется методом анализа продаж аналогичных или сопоставимых объектов (методом сравнения). *Затратный подход* предусматривает определение стоимости на основе анализа затрат, необходимых для

---

<sup>53</sup> Экономическая энциклопедия / Науч.-ред. совет изд-ва «Экономика»; Ин-т экон. РАН; Гл. ред. Л.И. Абалкин. – М.: ОАО «Издательство «Экономика», 1999. – 1055 с.

воспроизводства или замены собственности за вычетом физического износа, морального и физического устаревания. Наиболее распространенным является доходный *подход*, который основывается на оценке коммерческого потенциала. В рамках данного подхода традиционно выделяются два основных метода: *метод капитализации* и *метод дисконтирования*. Суть *метода капитализации* дохода состоит в том, что рыночная стоимость объекта прямо пропорциональна денежному доходу и обратно пропорциональна ожидаемой ставке капитализации, или, иначе, ожидаемой ставке дохода:

$$C = \frac{R}{r} \cdot 100, \text{ где:}$$

$C$  – рыночная стоимость;

$R$  – годовой доход;

$r$  – ожидаемая ставка капитализации (ожидаемая ставка дохода).

Под *ставкой капитализации (ставкой дохода)* понимается уровень доходности данного объекта, выраженной в процентах. Этот метод имеет смысл применять при стабильном и неизменном доходе на протяжении ряда лет. Наиболее часто он применяется при оценке недвижимости. Существует множество методов капитализации: капитализация чистого дохода до налогообложения или после, капитализация фактических или потенциальных дивидендов, использование мультипликаторов.

*Метод дисконтирования* денежного потока основан на прогнозе будущего денежного дохода (денежного потока), который будет получен инвестором. Этот будущий денежный поток затем дисконтируется (приводится) к эквивалентной текущей стоимости с использованием ставки дисконта, которая соответствует требуемой ставке дохода. Денежный поток при этом рассчитывается (в текущих ценах или с учетом инфляции) как разница между притоком и оттоком денежных средств за определенный период по пессимистическому, наиболее вероятному и оптимистическому сценариям развития для прогнозного (рекомендуемый период составляет 5 – 10 лет) и постпрогнозного периода. Он может быть собственным или инвестированным. В

практике чаще применяют модель денежного потока для собственного капитала.

Для приведения будущих денежных потоков к их сегодняшней стоимости используется ставка дисконтирования – это требуемая инвесторами ставка дохода на вложенный капитал по имеющимся альтернативным вариантам инвестиций с сопоставимым уровнем риска на дату оценки. Ставка дисконтирования должна превышать безрисковую ставку (альтернативная ставка дохода, которая характеризуется практическим отсутствием риска и высокой степенью ликвидности) и обеспечивать премии за все виды рисков, сопряженных с инвестированием в оцениваемую компанию. В качестве безрисковой ставки дохода обычно используется ставка дохода по долгосрочным государственным долговым обязательствам с аналогичным исследуемому проекту горизонтом инвестирования. Для модели денежного потока для собственного капитала используются *метод кумулятивного построения*, основанный на экспертной оценке премий за риск, связанный с инвестированием в конкретную компанию, и *метод оценки ставки дисконта по модели оценки капитальных активов*, основанный на анализе массивов информации фондового рынка об изменении доходности свободно обращающихся акций.

Для расчета стоимости компании в постпрогнозный период можно использовать *модель Гордона*, *метод чистых активов* или *метод ликвидационной стоимости*. Модель Гордона предполагает капитализацию годового дохода постпрогнозного периода в показатели стоимости при помощи коэффициента капитализации, рассчитанного как разница между ставкой дисконта и долгосрочными темпами роста. При отсутствии в прогнозе темпов роста коэффициент капитализации будет равен ставке дисконта, прогнозный период при этом должен продолжаться до тех пор, пока темпы роста компании не стабилизируются, а величина износа и капиталовложений в остаточный период равны между собой. Суммирование текущей стоимости денежных потоков в течение прогнозного периода и текущей стоимости компании в постпрогнозный период составляет величину рыночной стоимости оцениваемой компании.<sup>54</sup>

---

<sup>54</sup> <http://www.investmarket.ru/bsale.asp?id=674>

С точки зрения возможности адаптации вышеизложенных подходов и методов оценки капитализации применительно к территориальному субъекту. Первоначально необходима идентификация категории «актива территории» в качестве объекта капитализации, а также разработка подходов к их типологии и систематизации. На решении этой задачи сфокусированы исследования, теоретические результаты которых и основные методические подходы отчасти представлены во второй главе книги.

Пытаясь адаптировать технологии и условия расширенного воспроизводства капитала к территориальному субъекту (региону), его с некоторой долей условности можно рассматривать как некую «квазикорпорацию». С этой точки зрения учитываются такие характерные черты корпоративности, как: юридический статус, доленая собственность, сосредоточение функций управления в руках профессиональных управляющих, работающих по найму и др. К региону также отчасти применимо такое определение корпорации, как «сложная социально-экономическая и техническая система, интегрирующая разнородные ресурсы и факторы, людей, предприятия, объединяющихся для осуществления совместной деятельности и достижения общих целей».<sup>55</sup> Главным результатом деятельности любой корпорации является увеличение ее рыночной стоимости, капитализация. Аналогичные цели переносимы и на территорию в контексте повышения ее конкурентоспособности. В этом отношении реализуемая региональная экономическая политика должна быть направлена на решение задачи увеличения стоимости активов территории, т.е. направление всех текущих и стратегических управленческих решений на всех уровнях власти на улучшение ключевых факторов, влияющих на стоимость (стратегия, сфокусированная на стоимости) и привлекательность территории (в ее инвестиционном и социальном аспектах). А, следовательно, следующим логическим шагом является исследование взаимосвязи расширенного воспроизводства капитала и конкурентоспособности экономики территории (региона).

---

<sup>55</sup> Кукура С.П. Теория корпоративного управления – М.: ЗАО «Изд-во «Экономика», 2004. – 478 с.

## 1.4. Расширенное воспроизводство капитала и конкурентоспособность территории\*

Как уже, наверное, читатель сделал для себя вывод из предыдущего раздела понятия «расширенное воспроизводство капитала» и «конкурентоспособность» теснейшим образом взаимосвязаны. Естественно, что базовым условием экономического роста и повышения конкурентоспособности экономического субъекта (равно как и территориального субъекта – в данном случае региона) является условие расширенного воспроизводства капитала.

Применительно к территориальному субъекту это означает встраивание во внешние системы (логистику) движения капитала в результате *создания таких условий, при которых на территории было бы выгодно размещать определенные виды экономического капитала (активы)*. На этом основана конкурентоспособность территории – через ее способность привлекать капитал.

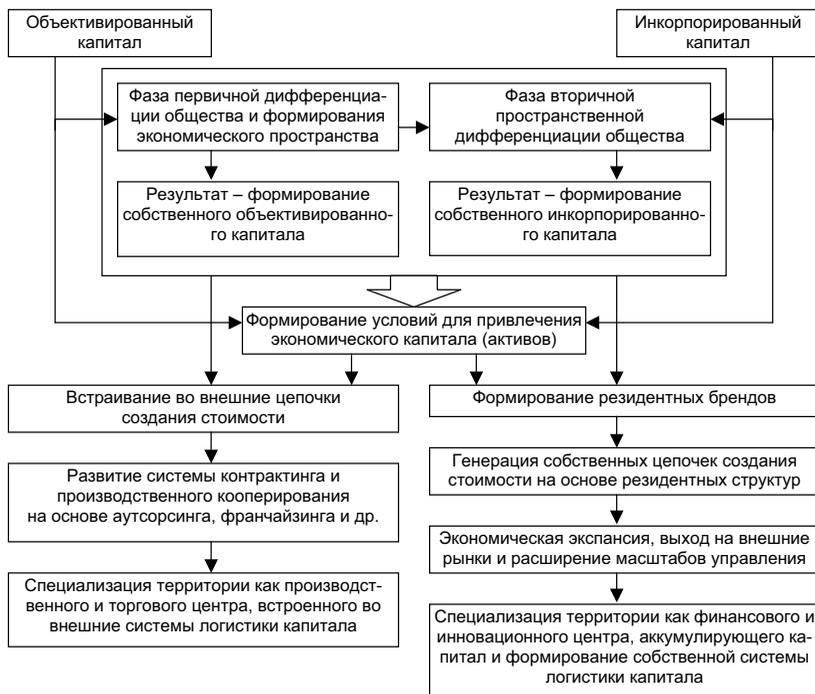
Также для повышения конкурентоспособности территории необходимым условием является не только встраивание в существующие внешние системы движения капитала, но и генерация на их основе собственных цепочек создания стоимости. Первоосновой же для их генерации следует рассматривать развитие и увеличение инкорпорированного капитала. *Только на его основе возможно создание уникальных условий и факторов, способных создать конкурентоспособные и уникальные территориальные и продуктовые бренды.*<sup>56</sup>

В свою очередь через бренды возможно привлечение на территорию различных видов объективированного капитала и с его помощью конструирование нового экономического пространства. Таким образом, технология регионального развития, основанная на процессе капитализации, может быть следующей (рис. 1.2):

---

\* Авторы: к.э.н. Ю.В. Савельев, к.ф.-м.н., к.э.н. О.В. Толстогузов, А.В. Титовский

<sup>56</sup> Причем инкорпорирование (как процесс обретения носителя, защищенного юридическим статусом) рассматривается как обязательный и исключительно важный процесс с точки зрения создания условий вовлечения нематериальных активов в хозяйственный оборот



**Рис. 1.2.** Технология развития территории, основанная на процессе капитализации

1. На основе привлечение внешнего капитала формируется экономическое пространство и необходимые институциональные условия в пределах территории, которые, в свою очередь, начинают воспроизводить собственный капитал. В результате создаются благоприятные условия для встраивания территории в существующие внешние системы движения капитала.

2. На основе особенностей и уникальных свойств сочетания физического и социального пространства, а также за счет целенаправленной политики совершенствования экономического пространства формируются уникальные территориальные и продуктовые бренды, закладываемые в основу генерации резидентных цепочек создания стоимости. В этом случае может сложиться различная специализация территории, в основу которой закладывается приоритет в использовании различных видов капитала.

Конкурентоспособность территории зависит от органичного использования обеих форм капитала – объективированного и инкорпорированного. При преобладании приоритета ускоренного воспроизводства объективированного капитала территория становится структурной частью глобального рынка с производственной или торговой специализацией, концентрируя отдельные фазы экономической деятельности (например, контрактное производство, распределение продукции, обмен). При преобладании приоритета ускоренного воспроизводства инкорпорированного капитала на первом плане выходит развитие нематериальных ценностей и формирование уникальных собственных брендов, которые являются основой для генерации собственных цепочек создания стоимости. Таким образом, во втором случае территория становится центром аккумуляции и управления движением капитала с соответствующей специализацией на обслуживании потоков капитала, сфере услуг и высокотехнологичных секторах.

*В первом случае* территория активно интегрируется в систему международного разделения труда через размещение на своей территории производств «частичных продуктов» и закрепление сложившейся специализации территории. При этом следует учитывать, что при таком варианте развития событий производства, расположенные на территории, будут встраиваться во внешние цепочки создания стоимости, постепенно теряя свою экономическую самостоятельность и увеличивая зависимость от внешних центров управления капиталом. За пределы территории в этом случае выносятся рычаги управления ее активами. Это следует рассматривать в качестве определенной «платы» за глобализацию.

*Во втором случае* территория, интегрируясь в мировой рынок, наоборот, концентрирует на себе основные рычаги и центры управления генерированными цепочками создания стоимости. При этом конкурентоспособность продуктов, создаваемых этими цепочками несоизмеримо выше, чем конкурентоспособность «частичных продуктов». Она основана на уникальности первых, в основу которой заложены нематериальные активы территории (элементы инкорпорированного капитала – особенности природы, национально-культурные особенности и др.). С этой точки зрения весьма показателен пример города Лимерик (графство Шеннон,

Ирландия), который приведен Филиппом Котлером и др. в книге «Маркетинг мест. Привлечение инвестиций, предприятий, жителей и туристов в города, коммуны, регионы и страны Европы».<sup>57</sup>

В основу развития города и формирования резидентных цепочек создания стоимости в данном примере заложено юмористическое пятистишие, широко известное за его пределами и называемой «лиммерик». На основе данной концепции бренда (рассматриваемой в качестве одного из элементов инкорпорированного капитала) предложена его поэтическая, песенная, музыкально-танцевальная, культурная специализация. Для их воплощения в реальные продукты на территории построены концертные залы и организован международный фольклорный фестиваль, открыт Лимерийский университет и Лимерийский языковой центр, создана система специализированных ирландских пабов. Все это – элементы объективированного капитала территории, закладываемые в основу формирования и продвижения специализированных и уникальных в своем роде продуктов.

В качестве еще одного примера реализации второго подхода капитализации территории можно рассмотреть муниципалитет Рованиemi – столицу финской губернии Лапландия. Базовой концепцией бренда территории рассматривается: «Лапландия – столица Рождества и царство снега» (рис. 1.3). Данный слоган в различных вариациях можно встретить на самых разных рекламных буклетах и роликах туристских компаний. Частные концепции брендов, вытекающие из общей концепции, рассматриваются в качестве важнейших нематериальных активов территории (они представляют собой элементы ее инкорпорированного капитала, определяющего уникальность территории и ее качества, отличные от других территорий), на которых строятся резидентные цепочки создания стоимости. На основе частных концепций брендов строится специализированная система факторов производства (элементов объективированного капитала), разрабатываются и продвигаются на рынок конкретные продукты.

---

<sup>57</sup> Котлер Ф., Асплунд К., Рейн И., Хайдер Д. Маркетинг мест. Привлечение инвестиций, предприятий, жителей и туристов в города, коммуны, регионы и страны Европы. – СПб: Стокгольмская школа экономики в Санкт-Петербурге, 2005



**Рис 1.3.** Пример формирования региональных цепочек создания стоимости на основе использования уникальных свойств территории

Существенной особенностью выделенных выше двух фаз наложения социального пространства на физическое является изменение приоритета в использовании различных форм капитала. Если на первой фазе исключительное значение имеет объективированный капитал, аллокация которого позволяет осуществить первичную дифференциацию общества, то на второй фазе ведущим становится инкорпорированный капитал, аллокация которого позволяет осуществить вторичную дифференциацию.

*При освоении и хозяйственном использовании территории (экономической экспансии) эти фазы четко определяют приоритеты в использовании капитала и могут носить циклический (повторяющийся) характер в точках бифуркации общественного развития (то есть при переходе общества к новым укладам общественного производства и политического строя).* При этом фазы наложения социального пространства на физическое, учитывая все

многообразии культурного и символического капитала, его дифференциацию и преобразование в иные виды капитала, во многом повторяют циклы этногенеза, выделенные Л.Н. Гумилевым.<sup>58</sup>

Не смотря на то, что физическое и социальное пространства располагают собственной логикой развития, собственной структурой и иерархией, *экономическое пространство стремится навязать свою структуру и свою логику каждому из них, поскольку иерархия, установленная между различными видами капитала, устроена по логике, работающей в пользу экономического капитала.*<sup>59</sup> Поэтому объем задействованного в каждом конкретном случае экономического капитала будет определять шансы на получения выигрыша для каждого конкретного субъекта. Такая превалирующая роль экономического капитала над всеми другими видами капитала в современном обществе приводит к эскалации борьбы за его перераспределение (что как раз и связано с быстрым ростом фиктивного капитала). Но при этом следует отметить также и то, что при перераспределении капитала и его концентрации у выигравшей стороны, ей вменяются и **обременения капитала**. Под обременением понимается *«специфическая ответственность, сопутствующая пользованию приобретенным капиталом и обусловленная условиями его воспроизводства».*<sup>60</sup> Обременение капитала оказывает непосредственное влияние на его ликвидность. В частности, для различных видов капитала в качестве обременений можно выделить следующие:

– природные ресурсы (природно-ресурсный капитал) – экологические нормы и ограничения, затраты на возобновление ресурса и поддержку его продуктивности;

– основные производственные фонды и предпринимательские активы – затраты на возобновление ОПФ (амортизация), затраты на заработную плату и социальное обеспечение, соблюдение правил и норм техники безопасности труда и др.).

---

<sup>58</sup> Гумилев Л.Н. Этногенез и биосфера Земли. Серия «Антология мысли». – Изд-во ЭКСМО, 2007 – 736 с.

<sup>59</sup> Пачина Т.М. Управление пространственной гармонизацией движения национального капитала. – Апатиты: Изд-во Кольского научного центра РАН. 2006. – С. 23

<sup>60</sup> Там же. – С. 23

– квалификация и репутация – ответственность за принимаемые решения и действия.

В определенные моменты и при определенных условиях обременения капитала могут складываться настолько высокими, что ликвидность капитала резко падает. Он становится не привлекательным и требует модернизации, чтобы изменить его предельную производительность (либо снизить издержки при существующей производительности).

В силу территориальных различий экономического пространства, различается и объем обременений для конкретного вида капитала. Это утверждение базируется на общеизвестных *Теории абсолютных преимуществ А. Смита* и *Теории относительных преимуществ Д. Рикардо*. Существующая дифференциация экономического пространства позволяет идентифицировать и развивать те свойства локальных пространств и ареалов, которые позволяют в наибольшей степени накопить и максимально эффективно использовать разные виды капитала (активов территории). Другими словами, *дифференциация экономического пространства определяет специализацию социально-экономических систем и логистику потоков капитала между ними.*

Дифференциация экономического пространства с выделением специализированных экономических центров в регионе и оптимизация территориальной логистики капитала позволяет удерживать имеющиеся и создавать новые конкурентные преимущества, основанные на уникальности территории и особенностях ее воспроизводственной структуры. Эти особенности находят отражение в региональных цепочках создания стоимости, о чем уже говорилось выше.<sup>61</sup>

Цепочку создания стоимости (с точки зрения применимости ее концепции к территориальному субъекту) можно представить как *целостную последовательность движения и преобразования различных видов капитала, воплощающихся в итоговом продукте (товаре, услуге), в выборе путей и способов наиболее качественного и полного удовлетворения возникающих потребностей, как у*

---

<sup>61</sup> В общем виде концепция цепочек создания стоимости (ценностей), предложенная М. Портером, рассмотрена в предыдущем разделе (раздел 1.3)

*внутренних, так и у внешних клиентских групп.* В качестве внешних клиентских групп для территории выступают международный и инорегиональный бизнес, институциональные инвесторы и банки, мигранты, туристы. К внутренним клиентским группам относятся население, резидентные организации и региональный бизнес.

Человек в процессе своей хозяйственной деятельности постоянно структурирует и преобразовывает пространства, переходя от физического пространства к социальному, структурируя его на различные поля и придавая этим полям специфические свойства, характерную направленность развития, институциональные и правовые форматы.<sup>62</sup> *Ценность выстраивания в регионе целостных цепочек создания стоимости определяется такой комбинацией их элементов, которая позволила бы получить максимальную отдачу от использования региональных факторов производства и различных видов капитала.* При этом на первый план выходит никак не реализация (институционализация) прав собственности и не получаемый финансовый результат, а возможность осуществления идеи, смысла. То есть ценность тех или иных цепочек создания стоимости определяется в конечном итоге не максимизацией прироста объективированного капитала, а увеличением инкорпорированного капитала, придании ему новых качеств, удовлетворяющих интересам его носителей. Это утверждение подтверждается теоретическими концепциями **М. Фуко** и **А. Маслоу** («**Концепция пирамиды потребностей**»). Согласно концепции М. Фуко при проектировании пространства (продукта) человек исходит из связности образа с закладываемым в него нужным новым смыслом, строящимся на удовлетворении конкретных потребностей. Это утверждение становится особенно актуальным в современных условиях, когда в мировой экономике сформировалось «общество потребления». Как показали дальнейшие исследования, «соединение товара (услуги) со смыслом его потребления в «обществе потребления» возникает естественным путем».<sup>63</sup>

---

<sup>62</sup> Пачина Т.М. Управление пространственной гармонизацией движения национального капитала. – Апатиты: Изд-во Кольского научного центра РАН. 2006. – С.

<sup>63</sup> Фуко М. Слова и вещи. Археология гуманитарных наук / М. Фуко. – СПб.: А-сэд, 1994

Отсюда можно сделать крайне важный вывод – **наиболее эффективное управление в «обществе потребления» строится на управлении смыслами и мотивами потребления, а не на управлении товарным предложением и ассортиментом.** А потому и используемые в управлении виды капитала будут зависеть от видов и особенностей существующих потребностей, для удовлетворения которых производится товар (услуга). Согласно концепции А. Маслоу вершину пирамиды потребностей занимают потребности самоактуализации и реализации потенциала личности (рис. 1.4). Изначально эти потребности предполагают создание условий для расширения и увеличения инкорпорированного капитала.



Рис. 1.4. Иерархия соотношения потребностей и видов капитала

Реализация этих высших потребностей требует постоянной работы по приданию качественно нового состояния, свойств, нового смысла продуктам (как материальным, так и нематериальным). В практическом плане это ведет к созданию как базовых, так и развивающих инноваций, их использованию для конструирования

*новых смыслов и повышения производительности всех форм капитала.*

При совмещении уровней потребностей и разных видов капитала последние будут иметь значение, как инструменты удовлетворения потребностей, так и выступать в качестве производных от удовлетворения данных потребностей. Например, наличие и использование промышленного, торгового и финансового капитала позволяет удовлетворить потребности в безопасности, долговременном выживании и стабильности. В то же время стабильность и безопасность (как факторы инвестиционной привлекательности) одновременно являются условиями для расширенного воспроизводства капитала. Из рисунка 1.4. видно, что приоритетность того или иного вида капитала изменяется в зависимости от уровня удовлетворяемых потребностей.

При этом на разных уровнях носителями капитала также будут различные субъекты (хозяйствующие субъекты – компании, фирмы и организации, физические лица – граждане, общество в лице государственных и правовых институтов). Значимость и производительность капитала также повышается с нижних этажей пирамиды А. Маслоу к вершине. Наиболее ценными видами капитала в этом случае выступают различные виды интеллектуального капитала (как приобретаемый, так и заложенный природой), символический капитал.

Все виды объективированного капитала рассматриваются как средство для создания условий расширенного воспроизводства вышеназванных видов инкорпорированного капитала. На самом деле, обладая знаниями и компетенцией, субъект способен создать необходимую комбинацию и условия для расширенного воспроизводства различных видов объективированного капитала. Эта комбинация будет строиться в соответствии с существующими у субъекта идеологическими установками, и будет направлена на их же модификацию, на реализацию высших потребностей.

Имеющие ключевое значение для реального сектора экономики финансовый результат (эффект) и институционализация прав собственности есть лишь промежуточный результат, инструмент, позволяющий воплотить в жизнь субъективный смысл или идею. Таким образом, *гуманитарные ценности и создаваемый инкорпори-*

*рованный капитал следует рассматривать в качестве конечного результата экономической деятельности.*

В этом заключается суть гуманизации экономического развития. В частности на региональном уровне долгосрочная социально-экономическая политика должна быть ориентирована на получение не финансового результата и институционализацию прав собственности, а на *их использование в качестве инструментов для воплощения гуманитарных идеологических конструкций, выраженных в виде социальных стратегических целей и целей конструирования нового пространства.*

Такой акцент позволяет добиться несоизмеримо больших экономических и социальных результатов за счет создания и концентрации цепочек создания стоимости на территории региона, в основу которых закладываются существующие естественные и искусственные конкурентные преимущества, представленные различными видами объективированного и инкорпорированного капитала.

Категория цепочки создания стоимости применима также при анализе воспроизводственной структуры региональной экономики. Используя эту категорию можно выделить стратегически важные виды деятельности, определить и оптимизировать структуру издержек, выделить потенциальные источники дифференциации и диверсификации экономики региона, закладываемые в основу его конкурентоспособности. В процессе реализации цепочки создания стоимости осуществляется создание добавленной стоимости и происходит преобразование капитала в цепи движения из одной формы и другие.

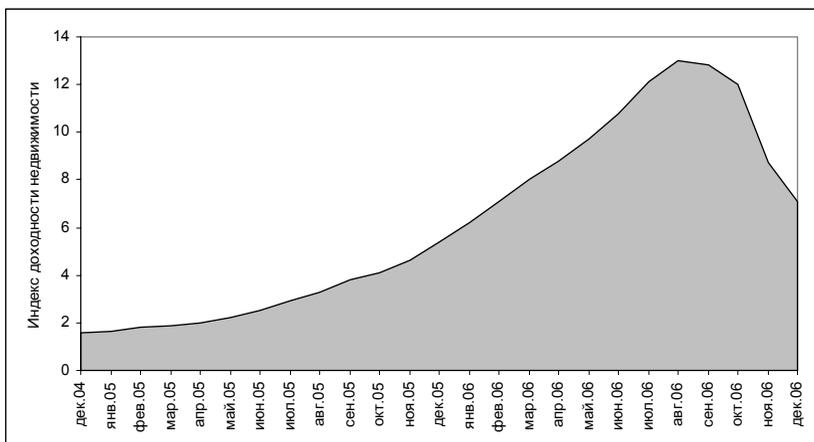
С точки зрения эффективности управления региональным капиталом и повышения конкурентоспособности региональной экономики придание такого смысла социально-экономической политике позволяет ориентировать региональные цепочки создания стоимости не на получение конечного финансового результата – на нем она не заканчивается, а использовать его для разворачивания и генерации новых цепочек. Результат – *диверсификация региональной экономики, снижение рыночных рисков, повышение инвестиционной привлекательности и создание дополнительных ценностей гуманитарного и социального*

*характера, закладываемых в основу социальной привлекательности территории.*

Например, реализация мероприятий по повышению уровня рыночной капитализации компании, разместившей свои акции на фондовой бирже, отражается не столько на возможности привлечения портфельных инвестиций, сколько на создании дополнительных конкурентных преимуществ за их счет и возможности генерирования новых цепочек создания стоимости. Неверно поставленные стратегические приоритеты рано или поздно способны привести к дисбалансу в экономической системе. Проиллюстрируем это на ряде примеров.

Постановка главной стратегической цели развития компании в виде максимизации прибыли приводит к ее чрезмерной капитализации и к дальнейшему снижению эффективности использования прибыли (к разрыву между реальной стоимостью активов компании и уровнем ее рыночной капитализации, т.е. к образованию фиктивного капитала). Концентрация таких компаний в пределах достаточно узкого сегмента рынка, способна приводить к формированию «инвестиционных пузырей» с последующим кризисом. Такая ситуация в мировой истории в разных странах наблюдалась неоднократно.

Примером тому может служить инвестиционный кризис на высокотехнологичном секторе американского рынка в 2001 году. Несколько похожая ситуация перекапитализации наблюдалась в ряде секторов экономики России со второй половины 2005 года. Ввиду все еще примитивной структуры финансового рынка в России приток капитала в страну в результате безудержного роста цен на нефть, прямых инвестиций и займов российских компаний и банков за рубежом, привел к созданию избыточно доходных финансовых сегментов. Такими сегментами стали рынок недвижимости (жилой недвижимости), сегмент фондового рынка, на котором размещаются ценные бумаги «голубых фишек» (преимущественно, естественных монополий). В течение 2005–2006 гг. доходность этих сегментов достигла 80–100% в год. Например, в течение последних двух лет наблюдался колоссальный рост *индекса доходности недвижимости* (рис. 1.5).



*Рис. 1.5.* Динамика индекса доходности недвижимости в России (2005-2006 гг.)<sup>64</sup>

Данный параметр наиболее показателен при определении целесообразности вложения капитала в недвижимость, поскольку он отражает разницу между доходом от вложения инвестиций в недвижимость (получение дохода в виде прибыли от аренды, перепродажи) и альтернативной нормой доходности инвестиций (в частности, при их размещении на срочном банковском депозите). Как видно из рисунка 1.5. за два года индекс доходности недвижимости вырос в 7 раз! Только в третьем квартале 2006 года началась коррекция на рынке недвижимости в результате его перекапитализации.

В результате вышеуказанных перекосов в распределении капитала на финансовом рынке России сложились колоссальные диспропорции, демонстрирующие спекулятивный рост одних и недофинансирование других секторов.

Как правило, в этой ситуации недофинансируется реальный сектор экономики и происходит «отрыв» капитала от него. Такая ситуация вместе с затягиванием процесса вступления России в ВТО и открытием национальных рынков (особенно это касается банковского сектора и рынка финансовых услуг) способна еще в

<sup>64</sup> Источник: <http://www.bpn.ru>

большей степени усугубить перекосы на финансовом рынке и привести к перекапитализации отдельных секторов, снижая в целом конкурентоспособность российской экономики и усиливая поляризацию социального пространства. Компании и банки в такой ситуации вкладывают инвестиции не в расширение и обновление основных производственных фондов, а в скупку уже существующих активов, таким образом, снижая эффективность использования капитала. И это далеко не все возможные последствия нерационального распределения капитала в результате стратегических ошибок в управлении компаниями и рынками.

Все эти примеры говорят о том, что развитие и дальнейшая дифференциация социального пространства и переход к финансовому капиталу спровоцировали процессы поляризации пространства и *привели к образованию специфического «пространства капитала», оторванного от реального сектора экономики.* В пределах этого пространства уже не действуют законы и принципы классической экономической теории, которая зарождалась и развивалась в рамках эпохи индустриального развития.

В «пространстве капитала» сами деньги (как платежное средство) выступают в качестве предмета, и одновременно, средства труда. А в условиях глобализации и жесткой конкуренции, ускорения информационного обмена и эскалации инвестиционных рисков ***капитал стремится в сектора, позволяющие обеспечить максимальный прирост вкладываемых средств за минимальные сроки.*** По этой же причине наблюдается переток капитала в наиболее продвинутое в технологическом отношении сектора экономики, создавая новые прецеденты их перекапитализации. При чрезмерной перекапитализации возникает ситуация расхождения ожиданий портфельных инвесторов о производительности вкладываемого капитала и реальных результатов, вследствие чего быстро растут инвестиционные риски при снижении инвестиционной привлекательности. В этих условиях собственники капитала стремятся снизить риски и приоритет в приложении капитала смещается в сектора экономики с меньшей производительностью, но менее рисковые.

Эта гипотеза об изменении приоритетных сфер приложения капитала в результате нарастания фиктивного капитала, снижения его доходности и перекапитализации определенных секторов рын-

ка подтверждается и наблюдениями И. Валлерсайна.<sup>65</sup> В частности, при изучении стран, бывших в разное время гегемонами в мировой экономике, им были выделены аналогии в последовательности достижения относительной эффективности в различных по уровню предельной доходности секторах экономики – аграрно-промышленном, торговом и финансовом. В такой же последовательности они теряли приобретенные преимущества.

Однако это правило соблюдается в процессе цивилизационного развития и носит долгосрочный характер. Что же касается краткосрочной (в течение одного года) и среднесрочной (в пределах 4–5 лет) миграции капитала, то здесь оно нарушается. Факты говорят о том, что в условиях резкого снижения доходности отдельных секторов экономики в период инвестиционных кризисов, капитал ищет стабильности (пусть и при меньшей доходности) в других секторах.<sup>66</sup> Поэтому утрата преимуществ в кратко- и среднесрочном аспектах может происходить и в обратном порядке. *В этой ситуации главная задача в рамках государственной инвестиционной политики – предложить выгодные и наименее рисковые условия, сектора и проекты для вложения капитала.*

Важной стратегической целью региональной (национальной) экономической политики в этих условиях становится *определение и создание условий для реализации долгосрочных инвестиционных приоритетов, ранжируемых по критериям инвестиционной емкости, потенциальной доходности, окупаемости, социальной и бюджетной значимости.* В качестве примера приведем систему стратегических инвестиционных приоритетов развития Республики Карелия (рис. 1.6).<sup>67</sup> Представ-

---

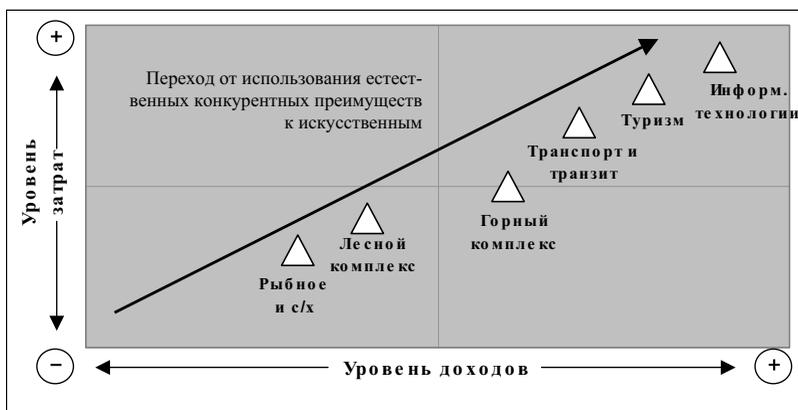
<sup>65</sup> Валлерстайн И. Анализ мировых систем и ситуация в современном мире / И. Валлерстайн, пер. с англ. П.М. Кудюкина, под общ. Ред. Б.Ю. Кагарлицкого. – СПб.: Изд-во «Университетская книга», 2001

<sup>66</sup> Как правило, такими секторами приложения капитала становятся сектора с наибольшим объемом накопленного основного ликвидного капитала. Определенный мотив действий собственника капитала в период нарастания кризисных явлений сменяется с прироста капитала на стабилизацию и сохранение его накопленного объема (в том числе и через диверсификацию инвестиционного портфеля). Ведь для капиталиста капитал не только средство получения дохода, но и средство существования и обременение (формирующее его ответственность).

<sup>67</sup> Концепция социально-экономического развития Республики Карелия на период до 2010 г. «Возрождение Карелии». – Петрозаводск, 2002

ленные на рисунке стратегические приоритеты проранжированы по таким критериям как уровень доходов (максимизация доходов по мере перехода от использования естественных конкурентных преимуществ к созданию и использования искусственных конкурентных преимуществ) и инвестиционная емкость (уровень затрат).

Данный пример демонстрирует постепенное изменение инвестиционных приоритетов во времени по мере реализации намеченных инвестиционных проектов, в рамках каждого из выделенных на рисунке секторов экономики, осуществляя, таким образом, целенаправленное управление логикой приложения капитала, диверсифицируя экономику региона и снижая риски. Такая система ранжирования инвестиционных приоритетов позволяет целенаправленно переключать потоки капитала в различные сектора экономики, поддерживая их высокую ликвидность и эффективность использования капитала.



**Рис. 1.6.** Ранжирование стратегических приоритетов развития Республики Карелия, согласно концепции «Возрождение Карелии»

Кроме того, приоритеты, представленные на рисунке 1.6., расставлены таким образом, что переход к реализации последующего приоритета позволяет создавать новые искусственные конкурентные преимущества (развивающие инновации) на базе освоения существующих естественных конкурентных преимуществ. С реализацией каждого последующего приоритета изменяется предельный

уровень производительности капитала в регионе и повышается технологичность сферы его приложения.

На основании данного примера можно сформулировать правило – *в определении приоритетов будущего развития имеет смысл целенаправленное конструирование именно такой среды, в которой наиболее востребованным оказывается тот капитал, который превалирует*. Именно на нем будут базироваться наиболее конкурентоспособные цепочки создания стоимости, определяющие внешнюю специализацию региона.

Применительно к Республике Карелия ранжирование стратегических приоритетов, представленное на рис.1.6., позволяет постепенно капитализировать те нематериальные ценности, которые выражены различными видами социального и культурного капитала, находящимися в инкорпорированной форме. А потому эта система приоритетов удачно укладывается в предложенную выше технологию развития территории, основанной на процессе капитализации.

Стратегические приоритеты Республики Карелия при этом базируются на традиционных секторах экономики для региона и определяются наличием и значительными запасами ресурсов, наличием специфических технологий и компетенций, степенью адаптации под существующие условия системы, методов и подходов управления. Именно развитие секторов экономики, традиционных для конкретной территории, позволяет использовать те уникальные ее особенности, которые позволяют создать уникальные и отличительные от других продуктовые бренды.

Это утверждение базируется на наблюдении, что ***технология жизни определяет идеологию, но затем идеология поддерживают технологический уклад и определяет развитие данного территориального сообщества***. Действительно *«общества процветают, когда убеждения и технологии согласованы между собой; они приходят в упадок, когда неизбежные изменения убеждений и технологий рассогласованы»*.<sup>68</sup> Этим подтверждается очень тесная

---

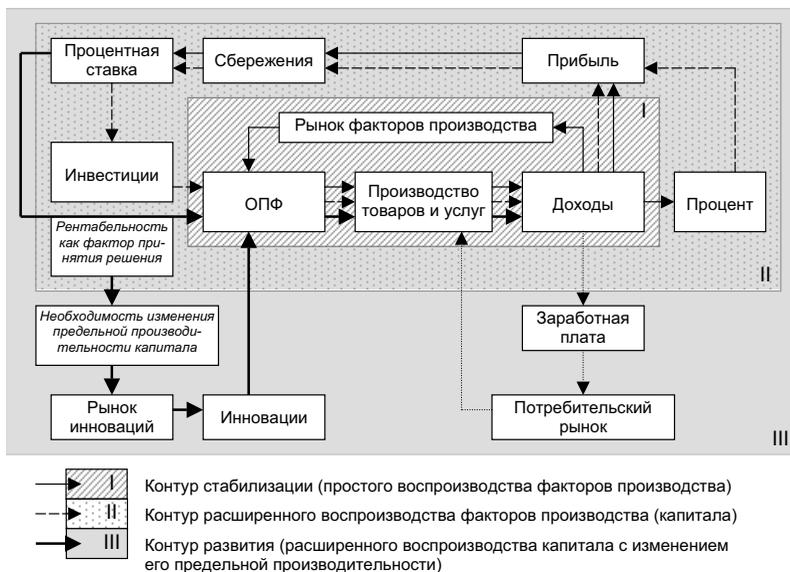
<sup>68</sup> Пачина Т.М. Управление пространственной гармонизацией движения национального капитала. – Апатиты: Изд-во Кольского научного центра РАН. 2006. – С. 36

взаимосвязь и взаимовлияние разных видов объективированного и инкорпорированного капитала.

Как это уже было сказано выше, особенности и условия воспроизводства инкорпорированного капитала определяют специфику и возможности воспроизводства объективированного капитала и выражаются в нем в виде материальных объектов. Поэтому *в процессе стратегического управления развитием территории важно увязать и согласовать между собой идеологию развития и технологии управления и производства*. Но при этом не следует забывать, что традиционные сектора экономики становятся конкурентоспособными лишь в том случае, если они адекватно воспринимают и адаптируют инновации (управленческие, технологические, технические, социальные, культурные и иные). Только в этом случае они способны преобразовывать имеющиеся естественные конкурентные преимущества в искусственные, создавая при этом уникальные свойства продукции (товаров и услуг), формируя конкурентоспособные территориальные и продуктовые бренды, привлекая внешний капитал.

В подтверждение вышесказанному можно привести известную схему трех контуров воспроизводства капитала, иллюстрирующую разные уровни эффективности его использования, как на уровне хозяйствующего субъекта, так и на региональном (национальном) уровне (рис. 1.7.). Естественно, что первые два контура, один из которых обеспечивает простое воспроизводство, а второй – расширенное воспроизводство, не позволяют изменить предельную производительность капитала в регионе.

Региональная (национальная) экономическая политика, также как и корпоративная стратегия, основанные на выполнении этих контуров, обречены на медленные темпы роста. В этом случае компаниям и экономикам не удастся создать «прорывных» конкурентных преимуществ и выйти в лидеры. На этих территориях будет весьма затруднительно создать конкурентоспособные резидентные сектора экономики, концентрирующие в их пределах полные цепочки создания стоимости на основе резидентных структур.



**Рис. 1.7.** Контурь воспроизводства капитала в экономике региона

Как правило, бизнес, работающий на этих территориях экстерриториален – предприятия и их активы принадлежат внешним собственникам, в руках которых концентрируются и основные рычаги управления. На использовании третьего контура базируется креативная конкурентная стратегия, позволяющая создавать мощные конкурентные преимущества на основе инноваций. При этом далеко не обязательно, как это может показаться на первый взгляд, обеспечивать вложения капитала в разработку и внедрение прорывных (базовых) инноваций. Как показывает практика – это чрезмерно капиталоемкая сфера. Достаточно на основе уже имеющейся базовой инновации создать линейки развивающихся и поддерживающих инноваций, которые несравнимо менее капиталоемкие. И все же их внедрение позволяет в разы увеличить предельную производительность капитала, а соответственно, и эффективность его использования. Например, в Стратегии социально-экономического развития Республики Карелия до 2020 года в качестве одного из ключевых проектов включен проект «Новая Карелия», создающий

условия для инновационного развития региона на базе развивающихся инноваций в традиционных секторах экономики. Этот подход позволяет создать сектор специфических технологических инноваций, которые усилят существующие конкурентные преимущества традиционных секторов экономики – лесного и горнопромышленного комплексов, рыбного хозяйства и туризма. То есть на базе существующих естественных конкурентных преимуществ создаются искусственные преимущества, позволяющие сконцентрировать в регионе максимально возможное количество звеньев цепочек создания стоимости и увеличить размер создаваемой здесь добавленной стоимости.

Таким образом, на основе достаточно простого логического анализа мы видим, что процессы расширенного воспроизводства капитала и условия, создаваемые на территории для его реализации, теснейшим образом взаимосвязаны с понятием «конкурентоспособности». Более того, способы и подходы воспроизводства капитала с одной стороны будут зависеть от точности и полноты оценки территориальных активов, с другой стороны они будут определять содержание и структуру региональной долгосрочной стратегии. Более подробно на этом мы остановимся во второй и третьей главах. Но сначала подытожим наши умозаключения и выделим главные фрагменты, формирующие целостность представления о сущности и роли капитала в современной глобальной экономике.

### **Выводы по первой главе**

*1. Категория «капитал», являясь исходной для многих теоретических и практических проработок, претерпела существенные изменения в процессе развития экономической, философской, социологической и других наук. Эволюция теории капитала определялась особенностями каждой исторической и экономической эпохи. С учетом современных научных теорий и концепций, видно, что именно в последнее время категория «капитал» претерпела существенную конвергенцию и распространение далеко за пределы компетенции экономической науки.*

*2. С точки зрения общественного развития необходимо создание благоприятных условий для формирования объективированных*

капиталов на основе доступности и лучшего качества инкорпорированных капиталов (например, за счет улучшения системы социального обеспечения, развития системы образования, рынка труда и т.д.). Это, в конечном итоге, ведет к концентрации капиталов в физическом пространстве. А от этого напрямую зависит конкурентоспособность конкретного сообщества и повышение его значимости в системах движения и перераспределения капиталов.

3. Идеология экономического роста, поддерживаемая мотивацией возрастающего потребления, позволила создать условия для постоянного увеличения темпов прироста добавленной стоимости на капитал за счет использования более совершенных технологий производства и удовлетворения возрастающих потребностей общества потребления. На первый план в области наращивания конкурентных преимуществ стало выходить технологическое лидерство, что привело к небывалым за всю историю цивилизации темпам НТП и создало условия для вхождения в эпоху постиндустриального развития.

4. Сегодня гегемония финансового капитала привела и продолжает приводить к увеличению власти и влияния транснациональных корпораций (ТНК) и международного (в эпоху империализма – промышленного, а сегодня – финансового) капитала. В современной мировой экономике наблюдается усиление позиций глобальных ТНК и рост значимости финансового капитала происходит за счет процессов акционирования, частичного сращивания финансового капитала с государственным капиталом и капиталом международных финансовых организаций.

5. Объективным результатом роста неустойчивости финансового капитала является его отрыв от реального сектора экономики и материального производства. А потому главной особенностью воспроизводства финансового капитала сегодня является «оперирование в сфере обмена оценками стоимостей, простота наращивания стоимости именно в сфере стоимостного оборота»

6. Действие глобального капитала провоцирует углубление индустриализации стран второго и третьего мира, формируя условия их зависимости от транснациональных корпораций (имеется в виду зависимость в экономическом плане), одновременно

*создавая предпосылки постиндустриального развития стран первого мира. Происходит перераспределение капитала и созданной добавленной стоимости в пользу индустриально развитых стран. Последние становятся центрами размещения головных подразделений международных корпораций, концентрирующих доходы и обслуживающих производственные подразделения, расположенные за рубежом.*

*7. Появление и внедрение глобального капитала во все сферы жизнедеятельности приводит к преобразованию традиционных и понятных организационных структур. На смену самостоятельным субъектам рынка приходят сетевые структуры и компании, отличающиеся высокой адаптивностью, изменчивостью, прозрачностью структуры, динамичностью масштабов и границ деятельности. Причем еще большую сложность в их идентификации создает виртуальный характер многих из них. Таким образом, на практике происходит «размывание» и ускользание конкретности объекта управления.*

*8. Расширенное воспроизводство капитала и конкурентоспособность территории теснейшим образом взаимосвязаны. Базовым условием экономического роста и повышения конкурентоспособности территориального субъекта является условие расширенного воспроизводства капитала. На практике это означает встраивание во внешние системы (логистику) движения капитала в результате создания таких условий, при которых на территории было бы выгодно размещать определенные виды экономического капитала (активы). На этом основана конкурентоспособность территории – через ее способность привлекать капитал.*

*9. Конкурентоспособность территории зависит от органичного использования различных форм капитала. При преобладании приоритета ускоренного воспроизводства объективированного капитала территория становится структурной частью глобального рынка с производственной или торговой специализацией, концентрируя отдельные фазы экономической деятельности (контрактное производство, распределение продукции, обмен). При преобладании приоритета ускоренного воспроизводства инкорпорированного капитала на первый план выходит развитие нематериальных ценностей и формирование уникальных собственных*

брендов, которые являются основой для генерации собственных цепочек создания стоимости.

10. Существующая дифференциация экономического пространства позволяет идентифицировать и развивать те свойства локальных пространств и ареалов, которые позволяют в наибольшей степени накопить и максимально эффективно использовать разные виды капитала (активов территории). Другими словами, дифференциация экономического пространства определяет специализацию социально-экономических систем и логистику потоков капитала между ними.

11. Наиболее эффективное управление в «обществе потребления» строится на управлении смыслами и мотивами потребления, а не на управлении товарным предложением и ассортиментом. А потому и используемые в управлении виды капитала будут зависеть от видов и особенностей существующих потребностей, для удовлетворения которых производится товар (услуга).

12. Как показывает мировая история, технология жизни определяет идеологию развития, но затем идеология поддерживает технологический уклад и определяет развитие данного территориального сообщества. Особенности и условия воспроизводства инкорпорированного капитала определяют специфику и возможности воспроизводства объективированного капитала и выражаются в нем в виде материальных объектов. Поэтому в процессе стратегического управления развитием территории важно увязать и согласовать между собой идеологию развития и технологии управления и производства.

## 2. ПОДХОДЫ К ОЦЕНКЕ КАПИТАЛА И УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ ТЕРРИТОРИИ

### 2.1. Капитал и его производные как объект оценки. Аспекты капитализации региона.\*

Актуальность изучения процесса регионального воспроизводства капитала заключается в выявлении его ключевых особенностей и разработке механизмов влияния со стороны государства и общества. Залогом успеха экономического развития территории, выражающегося через высокую инвестиционную и социальную привлекательность, является доход от использования активов территории (региональный доход). *Региональный доход* может быть в виде денежных или иных ценностей, получаемых в результате какой-либо деятельности на данной территории<sup>69</sup>. В качестве дохода на территории может выступать:

- поступления в бюджет от результатов производственно-хозяйственной деятельности предприятий и организаций;
- результаты производственной деятельности предприятий, получаемые как разница между стоимостью реализованной продукции и услуг и произведенными затратами (создаваемая добавленная стоимость);
- выплачиваемые владельцам дивиденды или проценты от текущей цены ценных бумаг, аналогично по вкладам и депозитам и др.

В общем приближении все эти направления получения регионального дохода зависят от величины регионального капитала, от созданных условий для его расширенного воспроизводства, а также от эффективностью управления им.

Исходя из цели и задач данного исследования, особую значимость имеет определение понятия «региональный капитал». В качестве базового понятия видится целесообразным взять определе-

---

\* Автор: *к.т.н. Е.Г.Немкович*

<sup>69</sup> Экономическая энциклопедия/Ред.Абалкин Л.И.-М.:ОАО «Экономика» 1999. – 1055с.

ние, предложенное академиком РАН Л.И. Абалкиным, но для полноты его содержания, расширив его толкование применительно ко всем территориям:

**Региональный (территориальный) капитал** – стоимость активов, находящихся на данной территории и то, что способно приносить доход, или ресурсы, созданные людьми для производства товаров и услуг; вложенные в дело и функционирующие в качестве источника в виде средств производства.<sup>70</sup> На основании данного общего определения можно выделить некоторые частные виды регионального капитала, отличающиеся друг от друга по степени и формам участия в региональном воспроизводственном процессе:

1. **Заемный капитал территории** – это капитал, который образуется за счет средств от выпуска и размещения облигаций, средств банковских кредитов для инвестирования в развитие территории. Собранные таким образом средства являются фондом территории, а держатели облигаций – его кредиторами, а не акционерами.

2. **Свободный денежный капитал**, находящийся в форме наличных и безналичных денежных средств у органов государственной власти и местного самоуправления, банков, предпринимателей, населения.

4. **Предпринимательский капитал** и **капитал акционерных компаний** составляет основную часть совокупного капитала территории – это капитал, который образуется из средств от выпуска и размещения акций этих компаний. Капитал акционерной компании это собственный капитал компании. В дальнейшем он может увеличиваться за счет капитализации части прибыли и путем дополнительной эмиссии акций. Капитал акционерной компании не одно и то же, что акционерный капитал. Акционерный капитал образуется из средств от выпуска и размещения корпоративных ценных бумаг. Средства, полученные от их размещения, через определенное время должны быть возвращены владельцам ценных бумаг вместе с процентными суммами.

5. **«Мертвый» и невостребованный капитал** – незадействованные в хозяйственной деятельности активы и возможности территории, а также капитал, вложенный в не приносящие доходы инвестиции

---

<sup>70</sup> Там же.

(незавершенное строительство, незадействованные основные фонды). В производственной сфере «мертвый» капитал может выражаться и оцениваться через показатели фондоотдачи.

В частности, при определении потребности хозяйствующих субъектов (отраслей) в основном капитале оценивается, прежде всего, уровень использования существующих основных фондов, поскольку изменения величины и уровня использования основных производственных фондов (ОПФ) – это важнейшие факторы, влияющие на выпуск продукции и качество производственной деятельности компании. Ключевыми параметрами здесь являются *среднегодовая стоимость основных фондов* ( $\Phi_{cp}$ ) и *фондоотдача* ( $\Phi_{отд}$ ), характеризующие эффективность использования существующих основных фондов. Среднегодовая стоимость основных фондов определяется по известной формуле:<sup>71</sup>

$$\Phi_{cp} = \Phi_{н.г.} + \sum_{i=1} \Phi_{нов} \frac{t_i}{12} - \sum_{j=1} \Phi_{выб} \frac{t_j}{12}, \text{ где:}$$

$\Phi_{н.г.}$  – стоимость ОПФ на начало года;

$\Phi_{нов}$ ,  $\Phi_{выб}$  – стоимость вводимых и выбывающих ОПФ;

$t_i$  – среднее количество месяцев функционирования вводимых ОПФ;

$t_j$  – количество месяцев до конца года (расчетного периода).

Фондоотдача рассчитывается как отношение выпуска продукции к среднегодовой стоимости основных фондов:

$$\Phi_{отд} = \frac{V_{np}}{\Phi_{cp}}, \text{ где:}$$

$V_{np}$  – объем производства продукции, руб.;

$\Phi_{cp}$  – стоимость основных производственных фондов, руб.

---

<sup>71</sup> Справочник директора предприятия. / Под ред. М.Г. Лапусты. Изд. 3-е, испр. и доп. – М.: ИНФРА-М, 1999. – С. 511

Показатель фондоотдачи позволяет выявить уровень эффективности использования основных производственных фондов хозяйствующего субъекта и определить потенциальные возможности увеличения объемов производства и реализации товаров и услуг без дополнительных инвестиций в увеличение массы основных фондов. Для определения эффективности использования основного капитала в экономике региона целесообразно выявить средний уровень фондоотдачи по кругу основных отраслей. На уровне отрасли фондоотдача рассчитывается как отношение валовой продукции отрасли к среднегодовой полной стоимости основных производственных фондов.

Все виды и формы капитала, располагающиеся на территории и используемые в целях ее развития (как его часть, вовлеченная в хозяйственный оборот, так и на данный момент не задействованная), представляют собой *совокупный региональный капитал*.

Капитал должен постоянно находиться в хозяйственном обороте, и все действия с капиталом, проводимые с определенной целью, направлены на создание добавленной стоимости и капитализацию активов территории. Только в результате этого можно избежать процесса «омертвления» капитала.

Таким образом, логично возникает вопрос: Что же собой представляет процесс капитализации применительно к территориальному капиталу (активам конкретной территории)? Существуют разные подходы к определению понятия «капитализация» (от англ. «capitalisation»). Классическим подходом считается определение, данное в работах К. Маркса. Здесь под *капитализацией* понимается *превращение части прибыли (дохода) или всей прибыли (дохода) в добавочный капитал, добавочные факторы производства (средства труда, предметы труда, рабочую силу и т. д.), и использование его на расширение производства.*<sup>72</sup>

В корпоративной среде это понятие может характеризоваться таким определением как: *оценка стоимости фирмы (предприятия) на основе рыночной стоимости ее основного и оборотного капитала или ее акций и облигаций.* Данный подход к определению

---

<sup>72</sup> Маркс К. Капитал. Критика политической экономии. Т I, кн.1 – М., Политиздат, 1967 – 908 с.

этого понятия стал применим в условиях формирования и развития финансового рынка и финансового капитала. Здесь оценка капитала компании базируется не только на совокупной стоимости основного капитала и прибыли, но также и на стоимости нематериальных активов (стоимости имиджа, бренда компании). Кроме того, в корпоративной среде капитализация рассматривается также в качестве *метода оценки стоимости фирмы* (бизнеса, суммарных активов). Такой подход характеризует ряд следующих определений:

– *с точки зрения финансово-кредитной деятельности* – метод оценки (расчета) стоимости фирмы, на базе ежегодно получаемой прибыли (дохода) от предпринимательской деятельности в качестве среднего ссудного процента и вычислении стоимости предприятия, равной величине капитала с данным ссудным процентом;

– *с точки зрения ожидаемой стоимости компании* – это оценка экономической ценности фирмы, путем приведения к настоящему времени (к чистой настоящей стоимости) предполагаемой чистой прибыли фирмы в будущем, или оценка стоимости имущества (земельного участка, предприятия, ценных бумаг и т.д.), посредством расчета приведенной суммы ожидаемых доходов, взятой за весь период его предполагаемого использования;

– *с бухгалтерской точки зрения* – совокупность заемных средств и собственного капитала, формирующих активы компании;

– *с точки зрения портфельного инвестора* – рыночная стоимость компании, определяемая путем произведения биржевой цены акции на количество акций, находящихся в обращении.

Часть из этих функций и подходов к определению понятия «капитализация» и оценке стоимости капитала вошли в обиход и приобрели самостоятельные значения в корпоративной среде. Из таких подходов можно отразить следующие:

*Рыночная капитализация компании* – это показатель рыночной оценки стоимости компании на фондовом рынке, определяемый как произведение рыночной цены акции на их количество в обращении (так называемая, внешняя оценка стоимости компании со стороны участников фондового рынка).

*Капитализация по расщепленной ставке* – капитализация, при которой для оценки прогнозируемых потоков денежных средств

по одному и тому же объекту используются две различные процентные или дисконтные ставки (имеет прикладное значение при разработке стратегии капитализации компании).

*Капитализация прибыли* – имеет прикладное значение и включает в себя несколько аспектов оценки: 1) Оценка экономической ценности фирмы путем приведения к настоящему времени (к чистой настоящей стоимости) предполагаемой чистой прибыли фирмы в будущем; 2) Превращение нераспределенной прибыли в часть уставного капитала компании; 3) Оценка экономического потенциала компании посредством расчета современной стоимости чистой прибыли, которую предполагается получить в будущем.

*Капитализация процента* (используется в целях повышения эффективности использования заемных средств) – ситуация, когда кредитор дает свое согласие на добавление процентов по долгу, подлежащих выплате должником, к основной сумме ссуженного капитала, так чтобы они были выплачены в сроки, предусмотренные для погашения основной суммы долга. Такая операция позволяет заемщику реализовать программы накопления фондов, необходимых для погашения полученной им ссуды.

В целом следует отметить, что в корпоративной среде термин «капитализация» зачастую используется как синоним рыночной капитализации (рыночной стоимости компании) и иногда подразумевает собой сумму величин рыночной капитализации. При этом величина рыночной капитализации и ее рост являются основными характеристиками успешности акционерной компании.

Эти понятия уже прочно вошли в практику и науку и успешно используются в повседневной жизни. А вот использование понятие капитализация применительно к территориальному субъекту – это пока новое и в недостаточной степени проработанное явление. Данный термин имеет *особое значение при решении задач пространственного развития и стратегического планирования, поскольку позволяет сформулировать количественные цели повышения инвестиционной привлекательности, эффективности использования местных ресурсов и потенциала*. Еще нет твердого и однозначного понимания этого термина. Это дает нам возможность предложить современное его видение и наполнение применительно к территориальному субъекту (в данном случае, к региону).

Исходя из приведенного выше понятия «регионального капитала» можно предположить, что *капитализация региона* – это рост стоимости активов, находящихся на его территории и всего того, что способно приносить доход, или использование ресурсов, созданных людьми для производства товаров и услуг; вложенных в дело и функционирующих в качестве источника в виде средств производства.<sup>73</sup>

Уровень капитализации региона это измеряемая величина. Измерение данного показателя может осуществляться через *коэффициент капитализации*, определяемого двумя методами:

- метод прямой общей капитализации;
- метод прямолинейной капитализации.

*Прямая общая капитализация (Direct overall capitalization)* – метод капитализации дохода, основанный на делении чистого операционного дохода на коэффициент, полученный в результате анализа сопоставимых объектов и сравнения доходов от этих объектов с ценами их продажи.

*Прямолинейная капитализация (Straight line capitalization)* – метод расчета коэффициента капитализации объекта (первоначально – для недвижимости) путем прибавления к ставке процента нормы прямолинейного возврата капитала.

Оценка уровня капитализации территории региона может характеризоваться *нормой капитализации* (по аналогии с показателем нормы капитализации на фондовом рынке). При этом данный показатель несколько видоизменяется. В частности, на фондовом рынке норма капитализации (Capitalization rate region) – это коэффициент, на который умножаются доходы компании для получения биржевой стоимости ее акций.

Как было сказано выше, совокупная стоимость акций компании на фондовой бирже определяет уровень рыночной капитализации компании, а потому *норма капитализации позволяет оценить нематериальные ценности (активы) компании*, определяющие ее имидж, привлекательность и репутацию на внешних рынках. Применительно к территориальному субъекту использование показате-

---

<sup>73</sup> На основе: Экономическая энциклопедия / Ред. Абалкин Л.И.-М.:ОАО «Экономика», 1999.-1055с.

ля, схожего по своему характеру с нормой капитализации, позволит оценить потенциальную ценность и привлекательность территории для внешних субъектов (регионов, стран, компаний и др.). Данный показатель позволит оценить потенциальную стоимость нематериальных региональных активов.

Приоритет оценки нематериальных активов региона определяется, прежде всего, тенденциями и процессами глобализации мирового хозяйства и вступления общества в *фазу информационного развития (информационного общества)*. Фаза развития информационного общества приводит к формированию такого уклада, при котором отдельный человек, коллектив или сообщество могут произвольно оперировать текущими экономическими и социальными системами, глобальными ресурсами и знаками (смыслами), извлеченными из любой из существовавших и существующих культур, что, в свою очередь, может произвольно (и необратимо) изменять глобальную среду обитания.

В рамках развития информационного общества приоритетное значение из существующих форм капитала приобретают его нематериальные формы – знания, интеллект, опыт, культура. Как это было уже показано выше, *обретая конкретного носителя и юридический статус, нематериальные формы капитала конвертируются в инкорпорированный капитал, что дает возможности их вовлечения в хозяйственный оборот и преобразования в различные виды объективированного капитала*. В контексте данного процесса осуществляется переход от индустриальных (прежде всего материальных форм капитала – объективированного капитала) к постиндустриальным (нематериальным формам – инкорпорированному капиталу). Данный процесс также носит название *когнитивной капитализации*.<sup>74</sup> Определение величины когнитивной капитализации общества потребует развития новых областей знаний, где приоритет ставится на методики и технологии оценки нематериальных активов. Особенностью же таких нематериальных активов как знания, интеллект, культура является высокая степень их распределения в обществе (*то есть носителями данных форм капитала являются члены местного (регионального) сообщества, причем черты целостности*

---

<sup>74</sup> На основе: Переслегин С. // <http://www.archipelag.ru/authors/knyginin>

данные формы капитала приобретают в обществе в целом), что отличает их от большинства материальных активов, которые, как правило, сконцентрированы в руках крупных собственников.

Таким образом, процесс капитализации территории – это многогранный процесс, требующий системного подхода к его исследованию и оценке. В региональном аспекте процесс капитализации должен затрагивать различные формы капитала, присутствующие на территории, включая привлечение инвестиционных ресурсов, новых технологий, квалифицированных кадров, создание условий роста стоимости, сконцентрированных в регионе активов.

Процесс капитализации в условиях открытого рынка ведет к концентрации мобильного капитала в пределах тех территорий, где созданы наиболее выгодные условия для его расширенного воспроизводства. Главной задачей для собственника капитала и территорий в этих условиях является не только оптимальное размещение имеющихся активов с целью максимизации их стоимости и дохода, генерируемого в результате их использования в хозяйственной деятельности.

В этом аспекте остановимся на самом понятии «актива», его сущности и особенностях его оценки. Понятие стоимости актива достаточно широкое и включает в себя три аспекта (по сути, три способа оценки актива):

– *физическая стоимость актива* выражается в стоимостных единицах и, как правило, максимизируется с целью продажи актива;

– *относительная стоимость актива* выражается в его более высокой стоимости по сравнению с аналогичными активами, размещенными на других территориях, либо в виде сравнительно более низких издержек на производство; часто выражается понятием *аллокационная эффективность*; максимизируется с целью привлечения других активов (инвестиций, сырьевых ресурсов, трудовых ресурсов и т.д.);

– *эффективность использования актива* выражается в полноте использования существующего потенциала актива и оценивается относительными показателями, например, показателем фондоотдачи.

К разным видам активов территории (а, как мы уже убедились выше, и разным формам регионального капитала) применимы разные подходы к оценке их стоимости. Нередко один и тот же актив можно оценить с различных точек зрения. Это объясняется ком-

плексностью и многовариантностью его использования, что существенно усложняет его объективную оценку. Например, для такого территориального актива как природные ресурсы применимы все три вышеперечисленные подхода. При использовании каждого подхода к оценке капитализации данного актива на территории можно выделить различные пути и направления повышения его стоимости, и стоимости связанных с ними активов. Здесь *можно выстроить цепочку капитализации региона, увязывая мероприятия по повышению стоимости одних активов с аналогичными мероприятиями по другим активам.*

Поскольку территориальные активы тесным образом связаны друг с другом и во многом определяют сложившуюся структуру и специализацию экономики, то их комплексность следует выделить в качестве важнейшего свойства, позволяющего добиться эффекта синергии в решении задачи капитализации территории. рассмотрим это подробнее на основе логического рассуждения. Понятно, что капитализацию ресурсоориентированного региона не удастся существенно повысить только за счет вовлечения в оборот новых природных ресурсов (то есть увеличения физической стоимости данного актива), поскольку большая их часть все равно будет обращаться и преобразовываться в другие формы капитала за пределами мест их разработки (т.е. за пределами региона). А потому, *увеличить капитализацию региона можно только за счет углубления переработки добываемых на его территории ресурсов, выстраивая собственную производственную и товарную логистику с использованием резидентных структур.* В результате реализации этих мероприятий повышается не только физическая стоимость актива, но также его относительная стоимость и эффективность использования.

На практике реализация такого подхода в капитализации региона требует организации открытого и взаимовыгодного диалога между региональными органами власти и бизнес-структурами. Понятно, что эффективной капитализации региона одними административными методами не достичь. Основным методом государственного управления ростом капитализации региона являются организация переговорных площадок, стратегических и частно-государственных партнерств. Об их роли в контексте капитализации региона более подробно говорится в 3-й главе.

Форсирование процесса капитализации региона возможно за счет выделения наиболее динамичных образований (в рамках административного, логистического, торгового и культурного аспектов), которые будут играть роль переходных площадок и «окон» в межрегиональный и глобальный рынок и смогут выступить в качестве «локомотивов» и «точек роста» по отношению ко всей остальной территории региона. Эти территориальные образования или точки роста должны составить каркас новой пространственной организации региона, и, по сути, будут являться центрами формирования региональных производственных кластеров. Формируемые кластеры будут отвечать за межрегиональную и международную специализацию региона, а, соответственно, и за его совокупную капитализацию. Сам по себе вопрос о формировании экономического каркаса территории и повышении ее конкурентоспособности и капитализации за счет реализации на практике кластерной политики требует особого рассмотрения. А потому в данной книге мы его опустим, надеясь наиболее полно отразить в следующей работе.

Базой для развития экономики региона на основе капитализации в современных условиях должна стать инновационная экономика (экономика знаний, информационная экономика), включающая в себя не только инновационную индустрию, но и новые торговые, производственные и логистические системы, развитую сферу услуг, информационные и телекоммуникационные системы и др.

По мнению аналитиков *в XXI веке придется справляться с вызовами нарастающего обесценения территориальных владений и резкого роста значимости мобильного капитала – прав на финансы, технологии, информацию.*<sup>75</sup> Поэтому нашей стране в целом и её субъектам необходимо таким образом перестроить свою пространственную организацию, чтобы повысить капитализацию территории и из донора материальных активов превратиться в реципиента мобильных капиталов. Для этого стране требуются новые глобализированные регионы, представляющие страну на внешних рынках и являющихся центрами привлечения разных форм капитала.

---

<sup>75</sup> Друкер, Питер Ф. Управление в обществе будущего.: Пер. с англ. – М.: ООО «И.Д. Вильямс», 2007. – 320 с.

## 2.2. Активы как объект капитализации\*

В главе 1 даны определения капитала и отражены подходы к характеристике его структуры. В частности показано как изменяется сущность капитала и его содержание в процессе развития общественного производства и самого общества. В современном мире в процессе глобализации и транснационализации экономики происходит перераспределение капитала между корпорациями и территориями, повышая мобильность и скорость обращения капитала. А потому на первый план выходит необходимость интегрированной оценки капитала, как на корпоративном уровне, так и на уровне территории.

Принимая во внимание структуру стоимости компании, и функции, выполняемые капиталом в рамках корпоративного управления, можно суммарный капитал компании (вернее его стоимостное выражение) разделить на объективированную и инкорпорированную составляющие.

Объективированный корпоративный капитал выражен в виде основного капитала (ОПФ и уставной (акционерный) капитал), а также в виде материальных результатов производственной деятельности компании. Таким образом, стоимость объективированного капитала компании определяется как сумма рыночных стоимостей материальных активов компании.

Инкорпорированный корпоративный капитал выражен в виде нематериальных активов компании. Оценка его стоимости осложнена его неосязаемостью и изменчивостью (при его использовании в различных сочетаниях с элементами объективированного капитала). Поэтому существует лишь один подход при оценке инкорпорированного капитала компании – через различные формы его легитимизации (через формы обретения юридического статуса и конкретного носителя – т.е. через стоимость патентов, лицензий, зарегистрированных торговых марок и пр.) Главным его свойством является опосредование экономической деятельности и способность создавать добавленную стоимость за счет таких факторов как репутация компании, ее имидж, отношение к ней со стороны партнеров и потребителей и т.д.

---

\* Авторы: к.э.н. А.А. Шишкин, к.э.н. Ю.В. Савельев

За счет повышения значимости нематериальных активов в современной глобальной экономике транснациональные компании способны управлять не только собственными активами, размещая их на территориях с наиболее выгодными условиями их функционирования и определяя специализацию территорий на глобальном рынке, но и возможность управлять потребительской культурой, системой ценностей, а, следовательно, и формировать необходимую рыночную среду. Т.е. на первый план выходят интересы корпоративного капитала, связанные с манипуляцией рынками. При этом степень и способность компании манипулировать рынками во многом зависит от ее способности сконцентрировать цепочку создания стоимости в своих руках (под своим контролем).

Почему мы остановились именно на цепочке создания стоимости при оценке уровня капитализации? Очень просто. Во-первых, категория цепочки создания универсальна и применима как для оценки концентрации капитала в руках конкретной компании, так и в рамках территориального субъекта. Например, способность региона привлекать капитал зависит от способа его позиционирования на рынке (этим определяются границы и масштабы управления, которые могут выходить далеко за административные границы региона) и от наличия цепочек создания стоимости на основе резидентных региональных структур. Во-вторых, категория цепочки создания стоимости позволяет оценить степень вовлечения различных активов (различных видов капитала) в создание конечного продукта, тем самым, давая возможность использования дифференцированного подхода к управлению активами.

Для того чтобы выбрать наиболее эффективные инструменты управления активами как на уровне компании, так и на уровне территории, необходимо рассмотреть сущность самого понятия «актив» и виды активов с точки зрения способов их учета и оценки.

Существуют различные подходы к определению понятия «актив». Базовым, естественно, является бухгалтерский подход, рассматривающий актив в качестве объекта учетной политики. Так, наиболее подходящие для нашего исследования определения приведены в Новом юридическом и экономическом словаре:<sup>76</sup>

---

<sup>76</sup> Новый юридический и экономический словарь – М.: Институт новой экономики, 2003

1. это любая собственность компании (машины и оборудование, здания, запасы, банковские вклады и инвестиции в ценные бумаги, патенты, а также деловая репутация);

2. это любой предмет, материальный и нематериальный, который представляет ценность для своего владельца;

3. совокупность имущественных прав, принадлежащих физическому или юридическому лицу.

Классификация активов включает в себя несколько подходов, выделяющихся на основании ключевого критерия, заложенного в основу каждого из них. В частности наибольший интерес представляют два наиболее универсальных подхода, которые можно использовать как применительно к компании, так и к территории: классификация активов по содержанию и по ликвидности. По содержанию активы делятся на *материальные*, *финансовые* и *нематериальные*. По ликвидности – на *ликвидные* и *текущие*.

В первом приближении укрупненная классификация активов территории в соответствии с первым подходом к классификации (по содержанию) может быть представлена следующим образом (табл. 2.1.):

Таблица 2.1.

#### Укрупненная классификация территориальных активов

Материальные активы	Финансовые активы	Нематериальные активы
– Земля; – Природные ресурсы; – Здания и сооружения промышленного, военного и инженерного назначения; – Жилой фонд (жилая недвижимость в государственной, муниципальной и частной собственности); – Объекты инфраструктуры (дороги, транспортные сооружения, ЛЭП и т.д.); – Основные производственные фонды (ОПФ) в различных формах собственности; – Произведенные товары и незавершенное производство.	– Бюджетные средства регионального и муниципальных бюджетов; – Наличные денежные средства (включая кассовую наличность на предприятиях, в организациях, учреждениях и органах власти, деньги на руках у населения); – Банковские депозиты; – Страховые и амортизационные фонды; – Вложения в инструменты финансового рынка и ценные бумаги; – Кредиты и ссуды выданные и полученные; – Паевые вклады и доли в уставном и акционерном капитале.	– Торговые марки и зарегистрированные товарные знаки; – Патенты и лицензионные соглашения; – Ноу-хау; – Другие виды интеллектуальной собственности (например, промышленные образцы и полезные модели); – Репутация компаний и имидж (бренд, привлекательность) региона; – Социально-культурные особенности территории (конвертируемые в материальные активы в виде уникальных продуктов и услуг, производимых только на данной территории).

Назначение и смысл актива заключается в его возможности генерировать денежные потоки и приносить его собственнику доход и прибыль в той или иной форме. Для этого необходимо наиболее полное включение актива в хозяйственный оборот, что во многом зависит от правильной оценки актива и его увязки с другими активами.

Сегодня на уровне территории существуют лишь отдельные элементы системы управления активами. В частности в качестве таких можно назвать:

- региональную и муниципальную бюджетные системы, связанные с управлением текущими и ликвидными активами, выраженными, преимущественно, через финансовую форму;
- региональный топливно-энергетический баланс;
- региональную земельную кадастровую систему и систему учета и государственного регулирования природопользования (пользования природными ресурсами) и др.

Полной и исчерпывающей системы управления региональными активами в отличие от корпоративной среды, сегодня нет. На корпоративном уровне существующие системы оценки и управления активами заключаются в определении уровня использования актива и размера денежного потока им генерируемого. Результатом расчетов и учета активов становится вывод о его эффективности и решение об изменениях в его использовании или (в случае превышения расходов по содержанию актива над доходами от его использования) отказа от него (продажа). В этом случае в основу оценки актива заложен метод определения его рентабельности.

Существующие отличия в оценке, учете и расчете эффективности использования активов в корпоративной среде и активов территории заключаются непосредственно в технологиях управления ими. Целесообразность использования конкретных технологий управления активами определяется их формой собственности. Если собственник компании может всецело распоряжаться подавляющей массой своих активов, то территориальные активы зачастую находятся в разных формах собственности, что на первый план выводит необходимость согласования интересов собственников через формирование частно-государственных партнерств и делегирования ограниченных полномочий по управле-

нию активами специально создаваемым структурам. Ограничением при использовании территориальных активов даже в этом случае все равно остается ограниченное сосредоточение рычагов управления ими в руках делегируемой структуры (реальные же рычаги управления все равно остаются в руках реальных их собственников). Поэтому *система управления активами региона приобретает особую форму и является не прямым управлением производственными и иными видами активов, а опосредованным, то есть через создание условий для более эффективного использования активов действующими на территории региона хозяйствующими субъектами.*

Исходя из представления об активе территории как о категории, описывающей возможность формировать денежные и материальные потоки и создавать добавленную стоимость, можно предложить способ группировки территориальных активов с точки зрения использования различных инструментов и способов управления их воспроизводством:

**Экономические активы.** К этим активам относятся земля, здания и сооружения, оборудование, природные ресурсы и другие активы, выраженные в материальных объектах и участвующие в создании добавленной стоимости. К ним относятся активы, задействованные (включенные) в экономическую деятельность и используемые в процессе производства. Особенность этих активов в том, что большинство из них принадлежит хозяйствующим субъектам (это касается, прежде всего, основных производственных фондов и финансовых активов, используемых в процессе производства). Что касается сырьевых ресурсов, то они, как правило, находятся в собственности государства.

С точки зрения обеспечения непрерывного воспроизводственного процесса в регионе такое разделение активов в рамках выстраивания технологической цепочки делает ее менее управляемой и снижает конечный экономический эффект. При этом увеличиваются инвестиционные риски, и усиливается информационная асимметрия, приводящая к увеличению закрытости экономических агентов. Более того, такие активы, как основной капитал (ОПФ), принадлежащий предприятиям и организациям, расположенным в регионе, могут управляться из-за пределов региона (в случае их

принадлежности крупным межрегиональным и международным бизнес-структурам). Это означает, что инструменты стратегического управления ими фактически вынесены за пределы региона, а региональным (резидентным) подразделениям и предприятиям предоставлено лишь право оперативного управления ими. Аналогичная ситуация наблюдается и с активами, находящимися в государственной собственности – полномочия стратегического управления активами (землей, водными объектами, природными ресурсами, крупными объектами инфраструктуры) сосредоточены на федеральном уровне, а права оперативного управления делегированы на региональный и муниципальный уровни.

Такое положение вещей препятствует эффективной капитализации активов территории, влияет на появление «разрывов» в технологических цепочках и увеличение транзакционных издержек экономических агентов, связанных с их устранением. К конечному итоге, существующая ситуация влияет на общее снижение конкурентоспособности.

**Социальные активы.** К этому типу активов территории относится население региона в различных аспектах его рассмотрения (с точки зрения половозрастного состава и демографических условий его воспроизводства, уровня квалификации трудовых ресурсов, трудовой мобильности населения (миграционной активности), предпринимательской и деловой активности, реализуемых социальных отношений и т.д.). Основное назначение данного актива – *обеспечивать условия для проживания и ведения экономической деятельности на территории с целью расширенного воспроизводства и улучшение качества трудовых ресурсов, качества и уровня жизни населения.* Эффективность их использования определяется различными показателями, в том числе: демографическими показателями (коэффициенты рождаемости, смертности и естественного прироста, средняя ожидаемая продолжительность жизни), сальдо миграции, уровнем обеспеченности трудовыми ресурсами, уровнем безработицы, уровнем квалификации и др.

Сложность в оценке социальных активов территории и уровня их капитализации заключается, с одной стороны, в их зависимости от созданных в регионе условий расширенного воспроизводства экономических активов, а, с другой стороны, в их существенном

влиянии на процесс воспроизводства самих экономических активов территории.

***Культурные активы.** Данная категория активов территории наиболее сложна и ее оценка может быть произведена только через инкорпорирование культурных активов (т.е. через обретение конкретного носителя, защищенного юридическим статусом) в реальные оцениваемые виды капитала и материальные объекты, ценность которых может быть выражена через их стоимость.* Ценность и степень вовлеченности культурных активов территории в хозяйственный оборот зависит от истории заселения и освоения территории, исторически присущих типов хозяйствования и предпринимательской (деловой) культуры, от преобладающих социальных институтов и форм их взаимоотношений. Поэтому при оценке культурных активов территории и уровня их капитализации наиболее подходит методологический аппарат институциональной теории.

Одновременно со сложностью идентификации культурных активов очевидна их существенная роль в социально-экономическом развитии территории. Особое значение культурные активы имеют с точки зрения конкурентоспособности территории и выстраивания наиболее полных собственных цепочек создания стоимости, поскольку в их основу закладывается именно культурная уникальность территории. На основе культурной (национально-культурной или природно-культурной) уникальности возможно создание и предложение уникального продукта, его продвижение на внешних рынках. С этой точки зрения основным направлением использования культурных активов территории и вовлечения в экономическую деятельность является создание системы их конвертирования в экономические активы (например, через инструменты маркетинга и брендинга территории).

Также культурные активы играют огромную роль при сохранении национально-культурной идентичности населения региона и в обеспечении условий расширенного воспроизводства социальных активов.

Это лишь поверхностный и укрупненный подход к типологии активов территории, который необходимо углублять и дифференцировать, но, тем не менее, дающий, представление об их

разнообразии и сложной системе взаимодействий в процессе управления социально-экономическим развитием.

Поскольку в практическом приближении разные формы и виды капитала (как на корпоративном уровне, так и на уровне территории) выражены через различные виды активов, то можно предположить, что управление процессом капитализации есть ни что иное, как *управление воспроизводством активов*. Таким образом, при решении задач прикладного характера перед субъектом управления стоит задача определения имеющихся в его ведении и распоряжении активов, их оценка и разработка системы мер по повышению эффективности их использования в хозяйственном обороте (другими словами – степени из вовлеченности в процесс создания добавленной стоимости).

### **2.3. Общие подходы к оценке эффективности использования активов и управлению активами территории\***

При формировании системы управления разнообразными активами на территории (а именно, региональной экономической политики, ориентированной на управление источниками доходов – см. Главу 3) следует всецело учитывать интересы собственников активов. Применительно к корпоративному сектору, как собственнику значительной части средств производства, следует учитывать следующие особенности:

1. Активы компаний расположены на конкретной территории, исходя исключительно из выгоды для компании (современный бизнес мобилен и экстерриториален и его размещение во многом зависит от условий воспроизводства капитала, созданных в рамках конкретной территории). Интересы территориального субъекта при этом второстепенны.

2. На данной территории может располагаться незначительная часть активов компании, в силу чего значительная часть цепочки создания стоимости может быть вынесена за ее пределы.

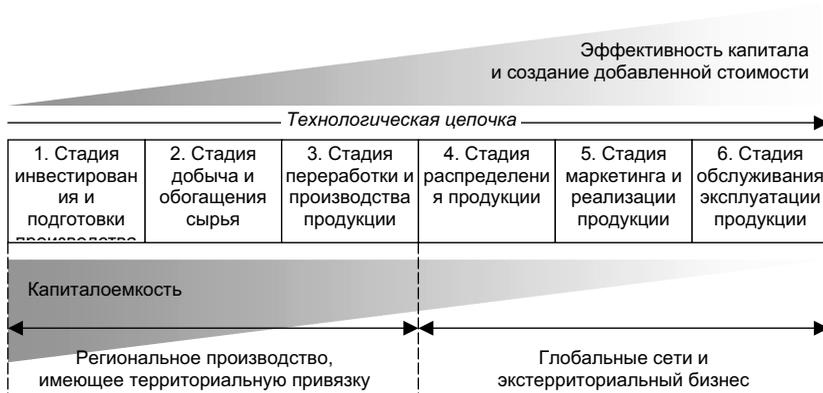
3. Исходя из предыдущей особенности, основная часть добавленной стоимости, создаваемой на основе использования региональных ресурсов, может располагаться вне пределов региона.

---

\* Авторы: к.э.н. А.А. Шишкин, к.э.н. Ю.В. Савельев

Исходя из приведенных выше особенностей немного подробнее остановимся на обобщенной структуре корпоративного капитала (вернее на особенностях его воспроизводства на разных стадиях цепочки создания стоимости в современной глобальной экономике).

Следует отметить, что современный корпоративный капитал имеет сложную структуру, в соответствии с которой изменение эффективности приложения капитала обратно пропорционально капиталоемкости реализуемых проектов (рис. 2.1.). Это происходит в результате выхода компаний на финансовый рынок и отрыва финансового капитала от реального сектора экономики (эта дилемма рассмотрена подробно в первой главе).



**Рис. 2.1.** Изменение эффективности приложения капитала и капиталоемкости на разных стадиях технологической цепочки

Если проследить уровень производительности капитала в процессе реализации технологической цепочки, то начальные этапы характеризуются высокой капиталоемкостью, низкой доходностью капитала и длительным сроком его оборота. Это связано с высокими инвестиционными затратами в создание производственной базы и существенными транзакционными издержками. Ближе к концу цепочки стадии менее капиталоемкие и, одновременно, наблюдается увеличение доходности (эффективности использования) капитала. Это связано с тем, что на завершающих стадиях цепочки добавленная стоимость создается, преимущественно, в сфере обращения и не

требует существенных капиталовложений. При этом рентабельность вкладываемого капитала на этой стадии может характеризоваться сотнями процентов. Эта логика подтверждается реальными фактами деятельности транснациональных корпораций на глобальном рынке, где основная стоимость создается на стадиях распределения и реализации продукции. То есть, пользуясь рассмотренной в первой главе типологией капитала, можно сказать, что *на начальных стадиях цепочки приоритет закрепляется за использованием различных видов объективированного капитала, а на завершающих стадиях цепочки стоимость создается, преимущественно, за счет использования инкорпорированного капитала.*

При выстраивании технологической цепочки на глобальном уровне, на начальных ее этапах происходит ярко выраженное распределение капитала, как в территориальном (посредством его вложения в производство «частичных продуктов» в пределах разных территорий), так и в управленческом смысле (концентрация рычагов управления капиталом в пределах той территории, где расположено производство (сборка) «конечного продукта»). Это означает, что управление материальными активами, на основе которых создаются «частичные продукты» в пределах данной территории, происходит из-за ее пределов. Такая ситуация приводит к расхождению и противоречию интересов территорий и глобальных экономических агентов. Для первых это означает неэффективное использование активов территории и вывоз потенциальной добавленной стоимости, а для вторых – повышение общей эффективности за счет оптимального размещения производства и снижения транзакционных издержек. Кроме того, компания, стремясь занять преимущественное положение на конкретном рынке по отношению к своим конкурентам, стремится сконцентрировать капитал, формируя, таким образом, вокруг технологической цепочки сопутствующие и вспомогательные виды деятельности. В результате *создается полноценная цепочка создания стоимости, контролируемая единым корпоративным центром.*

Поскольку на разных стадиях реализации технологической цепочки приоритет имеют различные формы капитала (объективированный и инкорпорированный капитал), то сама **капитализация** может быть охарактеризована как процесс *соединения разных видов объективированного и инкорпорированного капитала в ходе осуществления произ-*

*водственного процесса, позволяющий достичь качественно нового состояния объекта управления (компании, территории). Исходя из этого, **уровень капитализации территории** можно охарактеризовать как степень вовлечения ее активов в экономическое пространство.*

Анализ состава, ключевых свойств и управляемости активов, составляющих основные виды капитала можно сделать следующие выводы:

1. Активы, формирующие объективированный капитал территории, поддаются учету и счету как материальные объекты и могут быть выражены в денежном и ином стоимостном эквиваленте.

2. Активы, формирующие объективированный капитал территории, управляются как со стороны компаний, так и со стороны органов государственной власти и местного самоуправления, имеют более существенную привязку к конкретной территории и представляют собой ключевые факторы производства (земля, ресурсы, ОПФ, оборотный капитал и др.).

3. Формирование инкорпорированного капитала территории осуществляется за счет создания благоприятной среды ведения экономической деятельности и предполагает формирование и развитие базовых рыночных институтов (собственности, конкуренции, интеллектуальной собственности, предпринимательского права, имеющего исковую силу и др.).

Поскольку в формировании совокупного регионального капитала особую роль играет корпоративный капитал, то целесообразно рассмотреть методические подходы оценки корпоративного капитала и уровня капитализации компаний с точки зрения возможности распространения отдельных методических положений и инструментов на уровень территории (соответственно, дополнив их иными инструментами и методическими подходами). В используемых сегодня методиках на корпоративном уровне существенное внимание уделяется разносторонней оценке уровня капитализации с учетом интересов собственников компании (учредителей и акционеров), инвесторов и менеджеров (наемных управленцев). Различия в интересах этих трех групп лиц заключаются в следующем:<sup>77</sup>

---

<sup>77</sup> Герчикова З. Стоимостное мышление – а приоритет ли это? // Режим доступа: [http://www.iteam.ru/publications/strategy/section\\_20/article\\_768/](http://www.iteam.ru/publications/strategy/section_20/article_768/)

1. *Учредители и акционеры компании.* Их интерес заключается в повышении доходности их акций и вложений. Таким образом, основным направлением их деятельности является укрепление позиций компании в длительном периоде времени с тем, чтобы получать стабильные и достаточно высокие дивиденды. При этом игнорируются краткосрочные показатели эффективности деятельности компании.

2. *Инвесторы.* Цель их вложений – получение максимальной прибыли от деятельности компании за максимально короткий срок (прямые инвесторы), либо быстрый рост курсовой стоимости акций за счет «накачивания» капитализации – т.е. за счет формирования фиктивного капитала (портфельные инвесторы). Такая позиция противоречит интересам, как первой, так и третьей группам лиц и переводит долгосрочные показатели эффективности на второй и третий планы.

3. *Менеджеры (управленцы).* Их основной интерес – достижение краткосрочной эффективности деятельности компании (по крайней мере, на период истечения срочного контракта, по которому они работают), поскольку от этого в значительной мере зависит их заработная плата.

Таким образом, на корпоративном уровне должна быть некая системы согласования интересов и стоимости компании на основе некоторых показателей, отражающих основные аспекты ее деятельности и учитывающих интересы всех трех вышеперечисленных групп. Кроме того, высокая динамика внешней среды и жесткая конкуренция за ресурсы (природные, финансовые, трудовые и др.) в условиях глобальной экономики требует разработки системы, позволяющей оценить эффективность работы хозяйствующих субъектов и определить стратегию и тактику действий, направленных на ее повышение.

Наиболее адекватным и удобным подходом к оценке эффективности деятельности компании, отдельные элементы которого распространяемы и на уровень территории, является *система управления, нацеленная на создание стоимости (Value-Based Management – VBM)*.<sup>78</sup>

---

<sup>78</sup> Степанов Д.В. Интеллектуальный капитал, сбалансированная система показателей и экономическая добавленная стоимость в системе управления, нацеленной на создание стоимости // Режим доступа: [http://www.iteam.ru/publications/strategy/section\\_20/article\\_1428/](http://www.iteam.ru/publications/strategy/section_20/article_1428/).

Под *Value-Based Management* понимается концепция управления, направленная на качественное улучшение стратегических и оперативных решений на всех уровнях организации за счет концентрации усилий всех лиц, принимающих решения, на ключевых факторах стоимости. Главной целью (в терминах менеджмента – целевой функцией) управления в рамках концепции *VBM* является максимизация стоимости компании. Стоимость же компании определяется ее дисконтированными будущими денежными потоками, и новая стоимость создается лишь тогда, когда компания получает такую отдачу от инвестированного капитала, которая превышает затраты на привлечение капитала. **Эта концепция применима и на региональном уровне при постановке задачи капитализации территориальных активов.**

Факты свидетельствуют, что фактической основой рыночной оценки компаний (фактически уровня ее рыночной капитализации) становятся не только материальные факторы, но и интеллектуальный капитал, который включает человеческий (*human capital*) и структурный капитал (*structural capital*). Каждый из этих элементов порожден человеческими знаниями, и именно их совокупность определяет скрытые источники ценности, наделяющие компанию нетрадиционно высокой рыночной оценкой.<sup>79</sup>

При определении и описании ключевых факторов стоимости необходимо учитывать не только традиционные параметры, такие как затраты, доходы, капитальные вложения и т.д., но и параметры, влияющие на интеллектуальный капитал, обеспечивающий большую долю совокупной стоимости компании. Наиболее удобным инструментом, позволяющим оценивать развитие и достижение поставленных целей во всех аспектах деятельности хозяйствующего субъекта, является **сбалансированная система показателей (BSC)**. *BSC* – это система стратегического управления и оценки эффективности компании, которая переводит миссию и общую стратегию в систему четко поставленных целей и задач, а также показателей, определяющих степень достижения данных установок. Аналогичный подход в рамках территориального стратегического планирования в российской практике используется

---

<sup>79</sup> Там же

уже более 10 лет, а потому формирование такой системы показателей, которые позволили бы определить результативность и эффективность достижения стратегических ориентиров выглядит вполне правомерной и технически решаемой задачей.

Система сбалансированных показателей получила свое название, так как она включает в себя показатели, характеризующие четыре аспекта деятельности компании (четыре перспективы – в терминах *BSC*) – финансы, рынок (маркетинг), внутренние процессы, обучение и рост. В данном случае также существует значительное сходство между признанной на международном уровне системой *BSC* и системой индикативного планирования в рамках региональной (национальной) экономики. В частности, при построении долгосрочной стратегии регионального развития в качестве контрольных индикаторов достижения поставленных целей и задач выступают финансово-бюджетные, производственные и маркетинговые индикаторы (в том числе и индикаторы, оценивающие структуру и удельную долю экономики региона, отраслей и отдельных компаний на внешних рынках), социальные индикаторы. На основе этих групп индикаторов необходимо формирование *сбалансированной системы показателей регионального развития*, в основу которой закладывается оценка стоимостных характеристик развития. Использование некой системы – аналога *BSC* возможно при *использовании подхода к стоимостной оценке региона как квазикорпорации*, обладающими следующими ее основными признаками:

- наличие целевой производственной функции – нацеленность экономики и специализация на производстве конкретного продукта (продуктов);
- схожесть структуры управления (организационной структуры);
- возможность выделения целевых групп потребителей (сегментов) – «клиентов территории»;
- применимость маркетингового подхода к деятельности региона (территориальный маркетинг);
- наличие целевого (стратегического) управления с возможностью мобилизации и концентрации ресурсов на приоритетных направлениях.

Кроме того, аналог модели сбалансированной системы показателей, применимой на региональном уровне должна отражать три

направления оценки (три проекции): проекция финансов, маркетинга, внутренних бизнес-процессов, обучения и роста. Рассмотрим их более детально на примере *BSC*, широко используемой на корпоративном уровне.

**Проекция финансов.** Главной целевой функцией компании в рамках системы *VBM* является максимизация стоимости. Поэтому дерево показателей (*драйверов* – в терминах *VBM* – это *параметры и показатели, изменение которых влечет за собой увеличение или уменьшение степени капитализации активов и ресурсов с учетом специфики цепочек создания стоимости, в которые они вовлечены*) в рамках данной проекции в качестве ключевого параметра (или показателя верхнего уровня) должно содержать показатель, отражающий процесс создания стоимости. Таким показателем может выступать *экономическая добавленная стоимость (EVA)*. Более низкие уровни иерархии дерева показателей должны включать различные финансовые параметры, влияющие на доходы, капитал и стоимость капитала (то есть, влияющие на *EVA*). *EVA* определяется как разница между чистой операционной прибылью после налогообложения и затратами на капитал за тот же период.<sup>80</sup>

$$EVA = EBIT \cdot (1 - T) - K_W C, \text{ где:}$$

*EBIT* – величина доходов до уплаты налогов и процентов;

*T* – ставка налога на прибыль (в долях единицы);

*K<sub>W</sub>* – средневзвешенная цена капитала (*WACC*);

*C* – стоимостная оценка капитала.

В случае если  $EVA > 0$ , то компания приносит прибыль, превышающую затраты на капитал, что является основой создания стоимости и характеризует эффективность управления компанией. Т.е. если  $EVA > 0$ , то компания создает стоимость, если  $EVA < 0$  – то разрушает ранее созданную стоимость.

---

<sup>80</sup> Степанов Д.В. Интеллектуальный капитал, сбалансированная система показателей и экономическая добавленная стоимость в системе управления, нацеленной на создание стоимости // Режим доступа: [http://www.iteam.ru/publications/strategy/section\\_20/article\\_1428/](http://www.iteam.ru/publications/strategy/section_20/article_1428/).

*С точки зрения региона как агента экономических отношений учет проекции финансов заключается в оценке текущей деятельности экономических субъектов на его территории и анализе результатов их деятельности. В качестве показателя EBIT (1-T) может быть использован показатель валового регионального продукта без учета налогов. В качестве показателя затрат может быть использован показатель промежуточного потребления. Таким образом, в качестве показателя EVA выступает добавленная стоимость, произведенная на территории региона.*

**Проекция маркетинга.** В рамках проекции маркетинга предполагается определение ключевых сегментов рынка, на которых компания намеревается сосредоточить свои усилия по продвижению и реализации своих продуктов, с помощью которых компания собирается создавать стоимость. Это является первым шагом построения инфраструктуры продвижения продукции и создания стоимости. Затем определяются основные драйверы эффективности (performance drivers) и показатели их оценивающие. Как правило, основными драйверами или двигателями эффективности в данной проекции являются:

- удовлетворенность покупателей;
- удержание клиентов;
- приобретение новых клиентов;
- прибыльность клиентов;
- доля рынка в целевых сегментах и т.д.

В данную проекцию также обязательно включаются показатели, определяющие ценностное предложение со стороны компании (value proposition), которая в свою очередь во многом определяет лояльность клиентов по отношению к поставщику продукции или услуг.

Если рассматривать регион в качестве квазикорпорации, то основными потребителями его услуг являются следующие группы «клиентов территории»:

1. бизнес-структуры в виде хозяйствующих субъектов, потребляющие региональные ресурсы, создающие на их основе стоимость и пользующиеся услугами региона по размещению активов на его территории, обеспечивая свое эффективное функционирование;

2. население, потребляющее ресурсы и услуги региона в качестве жителей данной территории;

3. жители других регионов, потребляющие услуги региона в целях удовлетворения определенных потребностей (туризма и отдыха, занятости, реализации деловых целей и др.)

Таким образом, данная проекция (маркетинговая) и система показателей, детализирующая ее также применима для условий региона (в виде показателей в рамках системы территориального маркетинга).

**Проекция внутренних бизнес-процессов.** Данная проекция описывает структурную часть интеллектуального капитала посредством идентификации внутренних бизнес-процессов, подлежащих усовершенствованию и развитию с целью укрепления конкурентных преимуществ. Для каждого бизнес-процесса должен быть определен соответствующий драйвер, характеризующий его эффективность. Эффективность процесса является одним из основных параметров, определяющих создание ценности для потенциальных клиентов, что в свою очередь отражается на стоимости интеллектуального капитала и, соответственно, на общей стоимости компании.

Применительно к региону в рамках данной проекции следует рассматривать степень оптимизации размещения производств и факторов производства по территории, эффективность развития внутренних коммуникаций и экономических связей, уровень развития кооперирования и комбинирования производства, уровень развития инфраструктурных, поддерживающих и вспомогательных отраслей и видов экономической деятельности. В качестве отдельного аспекта необходима оценка эффективности реализации в регионе внутренней экономической, инвестиционной, кредитно-денежной, бюджетно-налоговой, социальной политик по заранее отобранному и обоснованному показателю, которые могут выступать в качестве показателей мониторинга реализации стратегии развития региона.

**Проекция обучения и роста.** Проекция обучения и роста определяет инфраструктуру, которая должна быть построена для того, чтобы обеспечить рост и развитие компании в долгосрочной перспективе, что непосредственно связано с ростом и повышением качества интеллектуального капитала. *Рост и развитие компании*

являются результатом синергии трех основных факторов – человеческих ресурсов, организационных систем и организационных процедур. На уровне региона к числу этих факторов следует также добавить природные ресурсы и выгоды экономико-географического положения. Человеческие же ресурсы в региональном аспекте рассматриваются не только с позиции численности трудовых ресурсов и их квалификации, а также и в качестве носителей культурного и социального капитала.

Проекция внутренних бизнес-процессов и проекция обучения и роста, описанные для корпорации при переносе их на уровень региона как социально-экономическую систему, по сути, описывают формирование и создание необходимых условий (в виде организационных систем и процедур) для использования инкорпорированного капитала территории. Поэтому в таком виде они применимы и для региона без дополнительной модификации.

Таким образом, концепция *BSC* может использоваться как основа управления, ориентированного на стоимость (*IBM*), так как она позволяет перевести миссию и цель (в частности – создание стоимости) в набор конкретных показателей, отслеживая которые, руководство компании (администрация региона) может принимать решения направленные на максимизацию стоимости капитала. На основе такой системы показателей строиться ***стратегия, ориентированная на стоимость***.<sup>81</sup> В данном случае уровень капитализации компании (территории) и ее привлекательность для потенциальных клиентов, инвесторов и внешних партнеров будет складываться от степени реализации стоимостной стратегии. На региональном уровне, поскольку система индикаторов будет отличаться от корпоративной, то и процесс формирования и реализации региональной стратегии, ориентированной на стоимость, будет также иметь свои особенности.

Исходя из специфики, содержания и структуры территориальных активов, целесообразно при оценке их вовлечения в экономические процессы в регионе использовать подход на основе участия

---

<sup>81</sup> Основные принципы, содержание и методические подходы при разработке и реализации региональной стратегии, ориентированной на стоимость, рассмотрены более подробно в третьей главе.

активов в формировании цепочек создания стоимости. Используя данный подход одновременно с оценкой стоимости актива, можно оценить и эффективность его использования. Кроме того, взяв за основу систему управления стоимостью, можно предложить ряд методических подходов оценки эффективности использования активов территории.

Сегодня существуют определенные сложности ценовой и стоимостной оценки территориальных активов. Они определяются как объективными, так и субъективными факторами. К первым следует отнести существующую систему сложного взаимодействия различных активов территории, зачастую трудность в четкой идентификации и определении границ конкретного актива, а, значит, и компетенций в управлении данным активом. Ко вторым следует отнести различие режимов их хозяйственного использования и прав собственности на них, несовершенство нормативно-правовой базы и институциональной среды для обеспечения условий свободного и полного оборота активов на рынке. Поэтому, учитывая эти сложности, в современных условиях приходится искать альтернативные пути оценки стоимости территориальных активов. В частности за основу при оценке их стоимости может закладываться *степень (коэффициент) вовлечения активов в цепочки создания стоимости*, рассчитываемый по формуле:

$$K_a = \frac{C_{\text{суц}}}{C_{\text{max}}}, \text{ где:}$$

$C_{\text{суц}}$  – денежные потоки, генерируемые активом на данной территории при сложившейся степени его вовлечения в производственные цепочки и расположении цепочек на данной территории (доходы от использования актива);

$C_{\text{max}}$  – максимально возможные (потенциально возможные) генерируемые денежные потоки на территории (при максимальном вовлечении его в цепочки создания стоимости). Это такие денежные потоки, которые возникли бы на территории, если бы цепочки, в которых используется данный актив, были бы полностью расположены в ее пределах.

Очевидно, что чем больше данный показатель, тем большая часть цепочки создания стоимости сконцентрирована на данной территории и большая часть денежных потоков генерируется в ее пределах. Тем эффективнее используется задействованный в рамках данной цепочки актив. Тем большую дополнительную стоимость способен он генерировать. Таким образом, *стоимость территориального актива на основании данной логики сводится к оценке коэффициента его участия в цепочках создания стоимости*. При этом, возможно оценить как текущую ценность (стоимость) актива, так и потенциальную, которая зависит от наиболее полного представления цепочки создания стоимости на территории.

Объектом расчета являются все производственные цепочки, полностью или частично расположенные на территории региона и вовлекающие в производственный процесс различные территориальные активы. В качестве ключевых предполагается рассматривать цепочки, действующие в отраслях специализации территории, на долю которых приходится наибольший объем физического производства и существенная доля в ВРП. При оценке *коэффициента участия актива в производственной цепочке* расчетные данные можно располагать в табличной форме для удобства их отображения. При этом данная таблица будет основой для формирования целевых индикаторов развития территории и отдельных отраслей (табл. 2.2.).

Таблица 2.2.

**Форма представления расчетных данных  
при оценке коэффициента участия актива в производственной цепочке**

	Производственная цепочка (отрасль) 1			Производственная цепочка (отрасль) 2			Производственная цепочка (отрасль) 3		
	$C_{сущ}$ руб.	$C_{max}$ руб.	$K_a$	$C_{сущ}$ руб.	$C_{max}$ руб.	$K_a$	$C_{сущ}$ руб.	$C_{max}$ руб.	$K_a$
Актив 1	$C_{сущ}^{11}$	$C_{max}^{11}$	$K_a^{11}$	$C_{сущ}^{12}$	$C_{max}^{12}$	$K_a^{12}$	$C_{сущ}^{13}$	$C_{max}^{13}$	$K_a^{13}$
Актив 2	$C_{сущ}^{21}$	$C_{max}^{21}$	$K_a^{21}$	$C_{сущ}^{22}$	$C_{max}^{22}$	$K_a^{22}$	$C_{сущ}^{23}$	$C_{max}^{23}$	$K_a^{23}$
Актив 3	$C_{сущ}^{31}$	$C_{max}^{31}$	$K_a^{31}$	$C_{сущ}^{32}$	$C_{max}^{32}$	$K_a^{32}$	$C_{сущ}^{33}$	$C_{max}^{33}$	$K_a^{33}$
Актив N	$C_{сущ}^{N1}$	$C_{max}^{N1}$	$K_a^{N1}$	$C_{сущ}^{N2}$	$C_{max}^{N2}$	$K_a^{N2}$	$C_{сущ}^{N3}$	$C_{max}^{N3}$	$K_a^{N3}$

Учитывая то, что данный показатель относительный, представляется возможным использовать как абсолютные величины (денежные потоки, генерируемые активами), так и относительные величины. Для использования данного инструмента не-

оходимо полное исследование цепочек создания стоимости, существующих в регионе (особенно, складывающихся в рамках специализирующих отраслей) и оценка той их части, которая сконцентрирована на территории региона (является резидентной). Кроме этого необходимо составить некий перечень (кадастр) активов региона и сформировать систему учета и счета активов. Это является наиболее трудоемкой частью исследования, связанной с определением границ активов и их принадлежности региону.

На основании результатов оценки реальной и потенциально возможной вовлеченности активов в цепочки создания стоимости формулируются цели и задачи, а также стратегические направления развития региона, закладываемые в основу стратегии, ориентированной на стоимость. С этой точки зрения, категория цепочки создания стоимости применима при анализе производственной структуры региональной экономики; она включает элементы, ориентированные на создание конечной ценности для потребителей. На ее основе можно выделить стратегические приоритеты, понять картину издержек, выделить потенциальные источники дифференциации, закладываемых в основу конкурентоспособности.

В частности, в качестве примера можно привести предварительную оценку концентрации элементов цепочек создания стоимости в рамках специализирующих отраслей Республики Карелия.<sup>82</sup> Данная оценка основана на экспертном методе и была проведена в ходе разработки Стратегии социально-экономического развития Республики Карелия на период до 2020 года. На основе ее результатов были сформулированы цели и задачи реализации региональных проектов, направленных на концентрацию элементов цепочек создания стоимости в пределах территории республики, а, соответственно, и на капитализацию имеющихся активов. Оценка состояния и степени концентрации цепочек создания стоимости в регионе предполагала

---

<sup>82</sup> Перечень отраслей специализации Республики Карелия выбран на основе Концепции развития РК (Концепция социально-экономического развития Республики Карелия на период до 2012 гг. – Петрозаводск: РИО КарНЦ РАН, 2006)

анализ по следующим элементам, каждый из которых представляет специализированный вид актива территории (табл. 2.3.):<sup>83</sup>

1. *предмет труда* (сырье и природные ресурсы);
2. *кадры* (достаточность и квалификация трудовых ресурсов);
3. *средства труда* (достаточность ОПФ, наличие региональных производителей оборудования, недвижимые активы, обеспеченность предприятий оборотным капиталом);
4. *транспорт и логистика* (развитие транспортной инфраструктуры, наличие логистических компаний, центров товарной логистики);
5. *система сбыта* (каналы сбыта продукции, наличие торговых сетей, контроль производителя над сбытом продукции);
6. *финансовое обслуживание* (достаточность финансовых ресурсов, степень автономности региональной финансовой и банковской системы, развитие лизинга и страхования);
7. *система управления* (степень концентрации в регионе рычагов управления компаниями, концентрация собственности в регионе);
8. *рынок сбыта* (локализация и масштабы рынков сбыта продукции, зависимость от внешней конъюнктуры).

Оценка концентрации цепочек создания стоимости в регионе позволяет оценить размер утечки капитала и выработать комплекс мер по их устранению. Так, из результатов оценки видно (табл. 2.4.), что степень концентрации цепочек создания стоимости в отраслях специализации в Карелии незначительна:

- В лесном комплексе сосредоточено около 45% всей цепочки.
- В горнопромышленном комплексе ситуация выглядит еще хуже – на территории Карелии сосредоточено только 26% всех элементов.
- В туризме концентрация цепочки создания стоимости составляет 33%.
- В рыбохозяйственном комплексе степень концентрации цепочки создания стоимости наиболее высока – 58%. Отрасль молодая и начала активно развиваться 5–7 лет назад. Она формируется, преимущественно, на основе резидентных структур и ориентирована на внешние рынки сбыта. Развиваются региональные производства,

---

<sup>83</sup> Проект Стратегии социально-экономического развития Республики Карелия до 2020 года. / Институт экономики КарНЦ РАН. – Петрозаводск: Институт экономики КарНЦ РАН, 2006

оснащающие рыболовецкие хозяйства оборудованием. Форелеводческие хозяйства осуществляют централизованные закупки кормов, что позволяет снизить затраты. Используется стратегия генерации цепочек создания стоимости на основе резидентных структур.

Таблица 2.3.

**Распределение элементов цепочек создания стоимости отраслей специализации Республики Карелия по уровням управления**

Уровни	Предмет труда	Кадры	Средства труда	Транспорт и логистика	Система сбыта	Финансовое обслуживание	Система управления	Рынок сбыта	Сумма баллов	
<i>Лесопромышленный комплекс (ЛПК)</i>										
карельский	0,7	0,9	0,3	0,5	0,6		0,5	0,1	3,6	
российский	0,3		0,3	0,5	0,3	0,9	0,4	0,5	3,2	
международный		0,1	0,4		0,1	0,1	0,1	0,4	1,2	
<i>Горнопромышленный комплекс (ГПК)</i>										
карельский	1	0,6		0,1	0,1		0,1	0,2	2,1	
российский		0,4	0,3	0,9	0,9	1	0,9	0,8	5,2	
международный			0,7						0,7	
<i>Туризм</i>										
карельский	0,6	0,8	0,2	0,2	0,2		0,5	0,1	2,5	
российский	0,4	0,2	0,6	0,8	0,7	1	0,5	0,5	4,8	
международный			0,2		0,1			0,4	0,7	
<i>Рыбохозяйственный комплекс (РХК)</i>										
карельский	0,8	1	0,2	0,4	0,4		0,8	0,1	3,7	
российский	0,1		0,3	0,6	0,6	1	0,2	0,9	3,7	
международный	0,1		0,5						0,6	
Оценочная шкала: 100% = 8 баллов										
0	0,1	0,2	0,3	0,4	0,5	0,6	0,7	0,8	0,9	1

Таблица 2.4.

**Степень концентрации цепочек создания стоимости в Республике Карелия, %**

	ЛПК	ГПК	Туризм	РХК
Предмет труда	70	100	60	80
Кадры	90	60	80	100
Средства труда	30	0	20	20
Транспорт и логистика	50	10	20	40
Система сбыта	60	10	20	40
Финансовое обслуживание	0	0	0	0
Система управления	50	10	50	80
Рынок сбыта	10	20	10	100
<b>Степень концентрации, %</b>	<b>45</b>	<b>26</b>	<b>33</b>	<b>58</b>

Для экономики республики главной проблемой остается передача внешним банковским структурам функций финансового обслуживания. В Карелии отсутствуют крупные банковские структуры – 90% расчетно-кассовых операций осуществляется через филиалы инорегиональных банков. В то же время с точки зрения решения задачи концентрации кредитного и банковского капитала в республике в последнее время получает развитие сектор микрокредитования, представленный кредитными кооперативами (как резидентными структурами). Наблюдается тенденция передачи банковскими структурами этим экономическим агентам на аутсорсинг функции обслуживания этого рынка.<sup>84</sup> Но пока их роль в общем объеме оборота кредитного капитала в регионе незначительна.

Остается низким уровень обеспеченности средствами труда, создаваемыми на территории Карелии. Основная их часть ввозится из-за пределов региона. Недостаточно налажена транспортная логистика и система сбыта продукции – реализация карельской продукции осуществляется через торговые площадки и сети неподконтрольные региональным субъектам. В итоге, добавленная стоимость, создаваемая в сфере обращения, остается за пределами республики. *Эти проблемы определяют акценты региональной экономической политики.*

На основе оценки концентрации цепочек создания стоимости, рассчитаны примерные потери добавленной стоимости в виде оплаты договоров поставок, подряда, аутсорсинга и реализации продукции, заключаемых с нерезидентными структурами (табл. 2.5.).

Таблица 2.5.

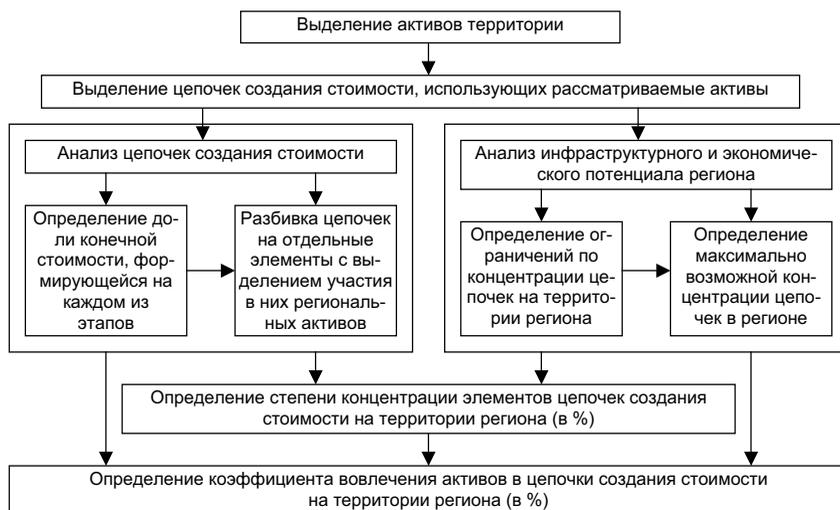
**Оценка потерь капитала Республики Карелия при существующем уровне концентрации цепочек создания стоимости**

	<b>ЛПК</b>	<b>ГПК</b>	<b>Туризм</b>	<b>РХК</b>
Объем произведенной продукции (оказанных услуг) в фактических отпускных ценах, млн. руб.	26250	9358	7181	~76
Степень концентрации цепочек создания стоимости в РК, %	45	26	33	58
<b>Расчетный отток капитала из региона, млн. руб.</b>	<b>14440</b>	<b>6925</b>	<b>4810</b>	<b>32</b>

<sup>84</sup> Розанова Л.И. Автономия региональных рынков финансовых услуг в условиях либерализации: проблемы и их решение // Ресурсы регионов России. – №3 – 2004. С. 11-19

По четырем рассматриваемым отраслям степень концентрации цепочек создания стоимости в регионе составляет менее 50% (часть добавленной стоимости, остающейся в республике). Из общей стоимости продукции (42865 млн. руб.), отток на разных стадиях цепочки создания стоимости составляет 26207 млн. руб. (около 12% ВРП). Эта цифра характеризует потенциал для модернизации экономики региона на основе выстраивания цепочек создания стоимости.

В общем виде алгоритм расчета коэффициента вовлеченности активов в региональные цепочки может быть представлен в виде следующей схемы (рис. 2.2.).



**Рис. 2.2.** Алгоритм расчета коэффициента вовлечения активов в цепочки создания стоимости на территории

**Подходы к управлению активами.** Главной целью управления активами территории, как уже отмечалось выше, является вовлечение их в цепочки создания стоимости, увеличение денежных потоков, генерируемых на основе использования этих активов на территории региона – то есть их капитализация (генерирование на их основе дополнительной стоимости). Причем

в рамках региональной экономической политики можно предложить два подхода к вовлечению имеющихся активов в цепочки создания стоимости.<sup>85</sup>

1. *встраивание во внешние цепочки создания стоимости с одновременным расширением специализации региона в их составе;*

2. *генерация собственных цепочек создания стоимости на основе резидентных структур с повышением эффективности использования капитала на каждой стадии.*

Однако такая постановка цели не определяет конкретных задач, направленных на ее достижение. По аналогии с использованием на корпоративном уровне сбалансированной системы показателей, необходима разработка системы инструментов управления и встраивания активов в цепочки создания стоимости. Для этого нужно выделить для каждого актива *«драйверы эффективности»*, то есть *параметры и показатели, изменение которых влечет за собой увеличение или уменьшение степени капитализации актива с учетом специфики конкретной цепочки, в которую он вовлечен.* В отличие от корпорации, у региона крайне ограничены возможности избавиться от неэффективных активов, результатом чего является снижение потенциальной эффективности региональной экономической политики и появление дополнительных затрат (в том числе и на поддержку и развитие социальной сферы и инфраструктуры). Поэтому в процессе управления активами необходимо не только ориентироваться на мероприятия, направленные на увеличение эффективности их использования, но и на *обеспечение сочетания различных видов активов при формировании имущественных комплексов, чтобы в целом такой комплекс был привлекательным (то есть был способен самостоятельно создавать стоимость).*<sup>86</sup>

При разработке региональной стратегии, ориентированной на стоимость, действие драйверов направляется на управление

---

<sup>85</sup> Савельев Ю.В. Оценка конкурентоспособности и потенциал развития экономики региона // Экономика Северо-запада: проблемы и перспективы развития. – 4 (30), 2006

<sup>86</sup> О подобных технологиях в контексте решения задачи капитализации активов территории речь пойдет ниже, в третьей главе (имеется в виду известная формула капитализации Де Сото).

активами в рамках существующих либо формируемых в регионе цепочек создания стоимости. Кроме того, на основе систематизации драйверов и активов, применительно к которым они используются, можно разработать адекватную систему индикаторов реализации стратегии. На ее основе может быть построен сетевой график реализации региональной стратегии и распределены зоны ответственности и компетенции органов управления.

Драйверы, изменение которых ведет к повышению капитализации целого ряда активов территории (т.е. параметры, обладающие существенным мультипликативным эффектом), рассматриваются в качестве приоритетных, использование которых позволяет предложить комплексные проекты регионального развития, сформировать комбинированные цепочки создания стоимости на основе процессов кооперирования и комбинирования производства. Изменение приоритетных драйверов приводит к изменениям показателей во многих региональных производственных цепочках. Таким образом, их можно назвать *критическими*.

Это только наиболее общие подходы к оценке степени вовлеченности территориальных активов в региональные цепочки создания стоимости. В рамках дальнейших исследований предполагается конкретизация и детализация приведенных выше методических подходов, их верификация и апробирование для возможности формирования на их основе целостной системы управления территориальными активами.

Однако насколько детально ни была бы проработана такая методика, она должна опираться на конкретную эмпирическую базу. То есть, для того чтобы управлять активом необходимо точно знать какова его стоимость на данный момент времени и как она изменялась в процессе его использования. На основе таких данных становится решаемой задача оценки совокупного капитала территории с учетом стоимости различных активов. Поэтому более подробно остановимся на возможных подходах к оценке уровня капитализации и стоимости совокупного капитала территории.

## 2.4. Методические подходы к оценке капитализации территории: национальный и региональный уровни\*

На сегодняшний день, хотя вопросы капитализации территории и находят все большее отражение в территориальных стратегических документах разного уровня, но универсального подхода, позволяющего однозначно оценить существующий уровень капитализации и совокупную стоимость активов территории, не существует. Можно лишь выделить отдельные фрагменты аналитических методик, связанные с измерением стоимости территории.

В частности, показатели, используемые на международном и национальном уровне многими странами мировой экономики, и входящие в систему национальных счетов, позволяют дать наиболее общие оценки в исследуемой области. Переход на учет валового национального продукта (ВНП) в оценке и составлении макроэкономических прогнозов позволяет оценить чистый доход факторов производства на территории конкретной страны, а, соответственно, появляются возможности и для межстранового сопоставления данного параметра.

Еще согласно утверждениям Дж. Ф. Сакса доказано, что «разность между валовым внутренним продуктом (ВВП) и ВНП составляет *чистый доход факторов производства*, полученный из-за рубежа. Если зарубежные доходы отечественных факторов производства выше суммы, заработанной в рамках данной национальной экономики иностранными компаниями, то величина ее ВНП будет выше, чем ВВП на чистый доход факторов производства».<sup>87</sup> А, следовательно, мобильность факторов производства через чистый доход факторов производства может увеличивать ВВП или уменьшать его.

Как показывает международная практика и существующие исследования в данной области (Пачина Т.М., 2006), учет ВНП и чистого дохода факторов производства необходим для мониторинга национальной экономической политики и оценки ее эффективности (в том числе и для оценки уровня капитализации факторов производства, которыми располагает данное государство).

---

\* Авторы: *к.т.н. Е.Г.Немкович, к.э.н. Ю.В. Савельев*

<sup>87</sup> Сакс Дж. Д. Макроэкономика. Глобальный подход / Дж. Д. Сакс, Ф.Б. Ларрен/ Пер. с англ. – М.: Дело, 1996. – С. 63

Что касается Российской статистической практики, то здесь учет этих показателей пока не ведется. Однако, основываясь на логических рассуждениях и фактах, характеризующих современную экономическую действительность, очевидно, что рост ВВП в современной России сопровождается столь же стремительным снижением чистого дохода факторов производства в результате большого объема притока капитала в виде зарубежных кредитов, предоставляемых российским банкам, и столь же больших платежей по процентам нерезидентным банкам-кредиторам. В силу этого капитализация факторов производства не возрастает, а, наоборот, снижается.

Таким образом, на национальном уровне существует возможность использования вышеназванных макроэкономических показателей в целях оценки капитализации факторов производства. Сложнее обстоят дела на региональном уровне, учитывая недостаточный уровень развития и достоверности региональной статистики и ограниченные возможности применения макроэкономических параметров.

Однако и здесь можно предложить конкретные подходы к оценке капитализации, основывающиеся на существующей статистической базе.

Для статистических и аналитических целей при разработке и реализации региональной стратегии, ориентированной на стоимость, необходимо знать существующий уровень капитализации активов и ресурсов территории, формирующих, так называемый, совокупный региональный капитал. По результатам реализации региональной стратегии в целях осуществления ее мониторинга на основе оценки совокупного капитала может формироваться сводная таблица, отражающая основные элементы и составляющие совокупного капитала региона.

Отдельные методы и подходы оценки совокупного капитала региона уже длительное время используются в практике стратегического планирования и в аналитических целях (в том числе и при использовании определенных методов оценки экономического потенциала региона). Предлагаемый подход к оценке совокупного капитала предполагает формирование *таблицы капитализации региона (Region capitalization table)*. Она рассматривается как сводная реляционная табличная форма, показывающая уровень капитализации территории, включающая в себя расчетные и фактические объемы капитала, полученного из каждого источника и по каждой административно-хозяйственной единице с

коэффициентами капитализации. Этот метод широко используется как за рубежом, так и в России. В частности, по данным аналогичных таблиц капитализации определяется уровень капитализации в национальной и европейской валюте по курсу паритета покупательной способности в процентном отношении от ВВП. По результатам оценки уровня капитализации по курсу паритета покупательной способности формируется *геоэкономический баланс территории*.

Под геоэкономическим балансом понимается *способ изображения взаимосвязи финансовых, человеческих и товарных потоков, проходящих через границу определенной территории и вызывающих на ней структурные изменения*.

Успешность и результативность развития России как федеративного государства зависит от эффективности реализации экономической и структурной политики на региональном уровне, одновременно являясь результатом ее реализации. С этой точки зрения развитие субъектов федерации должно быть направлено на достижение стратегических целей, согласованных по основным ориентирам, приоритетам и ресурсам их реализации. При этом четкую, логичную и понятную региональную экономическую политику можно построить только на основе детального знания о потенциале, факторах производства и ресурсах, которыми располагает территория, и которые представляют собой реальные и потенциальные ее активы. Также следует учитывать ограничения и возможности использования активов в хозяйственной деятельности и формирования на их основе региональных цепочек создания стоимости.

Как уже было указано выше, совокупный региональный капитал складывается из отдельных составляющих (различных территориальных активов) и имеет немаловажное значение для обеспечения инвестиционной привлекательности территории, для возможностей привлечения внешнего капитала и ресурсов.

Сегодня, хотя и существуют отдельные подходы и методы, основанные на сведениях отдельных видов капитала (активов) территории в некие интегральные показатели, используемые с частными прикладными целями, но в целом комплексные методики оценки совокупного регионального капитала отсутствуют (по крайней мере, авторы их не обнаружили при оценке ситуации на первой стадии проводимого исследования). Имеются различные рекомендации по опре-

делению величины капитала или стоимости его отдельных составляющих. Это работа требует трудоемкого и глубокого исследования. Однако дать приблизительную стоимостную оценку отдельных видов активов в регионе, не прибегая к трудоемким и дорогостоящим исследованиям, все же представляется возможным. В частности, авторами при разработке Стратегии развития Республики Карелия до 2020 года такая предварительная работа была проведена (хотя авторы не настаивают на бесспорности используемого подхода).

Для укрупненной оценки совокупного регионального капитала региона был применен упрощенный вариант расчета на основе имеющихся научных исследований и статистики по методике, предложенной Г.А. Фоменко в работе «Учёт и оценка природных ресурсов в Ярославской области» с некоторыми поправками и дополнениями авторов. Так, совокупный капитал территории на основании предлагаемого подхода определяется по следующей формуле:<sup>88</sup>

$$K = K_m + K_h + K_n \text{ где:}$$

$K_m$  — капитал, созданный человеком (техногенный) – включает здания, сооружения, оборудование, инфраструктуру и др.;

$K_h$  — человеческий капитал – (квалификация, знания, опыт и др.);

$K_n$  — природный (экологический) капитал – топливно-энергетический потенциал, возобновляемые и невозобновляемые природные ресурсы.

Показатели данной формулы, отражающие частные формы регионального капитала сами по себе рассматриваются в качестве суммирующих показателей и могут быть наполнены различным содержанием. В приведенном примере оценки совокупного регионального капитала (табл. 2.6.) использованы уже имеющиеся данные исследований и статистики по Республике Карелия (причем в данной таблице отражены далеко не все виды территориальных активов, а лишь те, по которым уже существуют предварительные стоимостные оценки).

---

<sup>88</sup> Фоменко Г.А. Учёт и оценка природных ресурсов в Ярославской области (Тезисы выступления на семинаре по инвестициям в администрации Ярославской области); Фоменко Г.А., Фоменко М.А. Денежные оценки ресурсов окружающей среды на микроуровне для управления региональным развитием // Полюса и центры роста в региональном развитии. Сб. статей под ред. Ю.Г. Липеца. – М.: Издательство Института Географии РАН, 1998, с. 117–122

Таблица 2.6.

**Пример стоимостной оценки совокупного капитала  
Республики Карелия на 2004 год**

№ п/п	Показатель	Совокупный региональный капитал		
		Млн. руб.	Млн. дол.	Млн. евро
<i>1. К<sub>м</sub> (техногенный капитал)</i>				
1.1	Основные фонды экономики по полной балансовой стоимости	198480,0	6705,4	4789,6
1.2	Жилищный фонд (15532,4 тыс. кв. м X 50000 руб.)	7766,2	262,4	187,4
1.3	Объем промышленной продукции	48456,6	1637,0	1169,3
1.4	Объем продукции сельского хозяйства	2676,2	90,4	64,6
1.5	Объем подрядных работ	4494,7	151,8	108,5
1.6	Объем розничной торговли	24267,2.	819,8	585,6
1.7	Объем общественного питания	816,4	27,6	19,7
1.8	Объем платных услуг населению	7180,8	242,6	173,3
1.9	Доходы населения	49114,5	1659,3	1185,2
1.10	Объем инвестиций в основной капитал	13623,9	460,3	328,8
1.11	Объемы банковских ресурсов	15300,0	516,9	369,2
<b>Итого (К<sub>м</sub>)</b>		<b>372176,5</b>	<b>12573,5</b>	<b>8981,1</b>
<i>2. К<sub>ч</sub> (человеческий капитал)</i>				
2.1	Человеческий капитал (при численности ЭАН 385,5 тыс. человек) <sup>89</sup>	26021,0	879,1	627,9
<b>Итого (К<sub>ч</sub>)</b>		<b>26021,0</b>	<b>879,1</b>	<b>627,9</b>
<i>3. К<sub>н</sub> (природный капитал)</i>				
3.1	Расчетная лесосека (9,2 млн. куб. м)	8372,0	282,8	202,0
3.2	Земельный фонд (18052 тыс. га)	108312,0.	3659,2	2613,7
3.3	Полезная емкость аккумулязированной воды (18,6 куб. км)	1860000,0	62837,8	44884,2
3.4	Подземные хозяйственно-питьевые воды (43,1 тыс. куб. м / сутки)	2354,0	79,5	56,8
3.5	Стоимость недр <sup>90</sup>	710918,0	24017,5	17155,4
3.6	Эксплуатационный запас ягод (60 тыс. тонн)	4014,0	135,6	96,9
3.7	Эксплуатационный запас лекарственных растений (4 тыс. тонны)	40,0	1,4	1,0
3.8	Эксплуатационный запас грибов (65,5 тыс. тонны)	982,5	33,2	23,7
3.9	Эксплуатационные рыбные ресурсы (55,7 тонн)	22,0	0,7	0,5
<b>Итого (К<sub>н</sub>)</b>		<b>2695014,5</b>	<b>91047,8</b>	<b>65034,1</b>
<b>Всего</b>		<b>3093212,0</b>	<b>104500,4</b>	<b>74643,1</b>

<sup>89</sup> Человеческий капитал представлен в виде совокупного размера оплаты труда в 2004 году, который в данном используемом подходе рассматривается в качестве эквивалента затраченного объема наемного труда

<sup>90</sup> Бархатов А.В., Шеков В.А. Основы стоимостной оценки минерально-сырьевых ресурсов Карелии. – Петрозаводск, 2002. – 261 с.

Таким образом, на основе предварительной оценки совокупного капитала Республики Карелия можно сделать вывод, что его примерная стоимость (по кругу использованных при расчете показателей, отражающих размер соответствующих активов территории) на 2004 год составила 3093,2 млрд. руб. (или 104,5 млрд. долларов США, 74,6 млрд. евро, соответственно).

Естественно, что данная оценка в большой степени достаточно условна и отражает стоимость совокупного капитала региона на момент проведения оценки, при существующих уровне и способах его использования. Однако один и тот же вид активов территории может быть оценен по-разному, в зависимости от сферы его приложения. Поэтому *оценка уровня капитализации территории не должна ограничиваться только ситуационной стоимостной оценкой, а должна носить вариативный и прогнозный характер, показывая наиболее эффективные способы использования капитала для создания стоимости.* С этой точки зрения в совокупности с этим методом можно использовать подход на основе вовлечения актива в цепочки создания стоимости с оценкой их концентрации в регионе.<sup>91</sup>

Тем не менее, на основании использования рассмотренного метода и результатов проведенной оценки появляется возможность сопоставления структуры совокупного капитала стран и регионов. Так, структура совокупного капитала России и Германии приведены в таблице 2.7.

Таблица 2.7

**Сравнение структуры совокупного капитала стран и регионов, в %<sup>92</sup>**

Территория	К	К <sub>м</sub>	К <sub>н</sub>	К <sub>п</sub>
Германия	100	20	60	20
Россия	100	14	14	72
<i>Различия в структуре совокупного капитала</i>		-6	-46	+52

Данные, приведенные в таблице 2.7., показывают принципиально различные подходы к стратегии развития Германии и России. В Германии сделана ставка на человеческий капитал, а в России на исполь-

<sup>91</sup> Данный подход рассмотрен выше (см. Главу 2, раздел 2.2.)

<sup>92</sup> На основе расчетных данных, представленных в: Фоменко Г.А. Учёт и оценка природных ресурсов в Ярославской области.

зовании ресурсного потенциала. Аналогичным образом можно сопоставлять структуру совокупного регионального капитала (в частности, данный подход удобен для использования при региональном сопоставлении схожих по структуре экономики регионов, при применении метода эталонов при планировании развития региона).

Полученные данные по величине совокупного регионального капитала, показывают, что, даже не смотря на «размытость» понятия и границ некоторых видов капитала в регионе, все же можно (хотя и с определенной степенью аппроксимации) оценить их совокупную стоимость, а также отслеживать изменения структуры совокупного регионального капитала. А потому данная методика может быть дополнена, детализирована в рамках дальнейших исследований и достаточно успешно применена на практике. Особенно интересным будет ее использование в качестве инструмента мониторинга реализации региональной структурной политики, направленной на преобразование структуры экономики и изменение ее специализации на внешних рынках.

Таким образом, мы логично подошли в своем исследовании к вопросу: В чем заключается сущность региональной экономической политики, направленной на капитализацию активов территории, и какие инструменты целесообразно использовать для решения этой задачи? Попытаемся дать достаточно развернутый ответ на него в следующей главе. Но перед этим, также как и в предыдущей главе, выделим наиболее существенные выводы из наших умозаключений по поводу подходов оценке регионального капитала и управлению активами территории.

## **Выводы по второй главе**

*1. Категория регионального капитала включает такие его виды, как заемный капитал территории, свободный денежный капитал, предпринимательский капитал, «мертвый» и невостребованный капитал. Все виды и формы капитала, располагающиеся на территории и используемые в целях ее развития, представляют собой совокупный региональный капитал.*

*2. Использование понятие капитализация применительно к территориальному субъекту – это новое и в недостаточной сте-*

пени проработанное явление. Данный термин имеет особое значение при решении задач пространственного развития и стратегического планирования, поскольку позволяет сформулировать количественные цели повышения инвестиционной привлекательности, эффективности использования местных ресурсов и потенциала.

3. В рамках развития информационного общества приоритетное значение из существующих форм капитала приобретают его нематериальные формы – знания, интеллект, опыт, культура. Обретая конкретного носителя и юридический статус, нематериальные формы капитала конвертируются в инкорпорированный капитал, что дает возможность их вовлечения в хозяйственный оборот и преобразования в различные виды объективированного капитала. В контексте данного процесса осуществляется переход от индустриальных (материальных форм капитала) к постиндустриальным (нематериальным формам). Данный процесс также носит название когнитивной капитализации.

4. Увеличить капитализацию региона можно только за счет углубления переработки добываемых на его территории ресурсов, выстраивая собственную производственную и товарную логистику с использованием резидентных структур. В результате реализации этих мероприятий повышается не только физическая стоимость актива, но также его относительная стоимость и эффективность использования.

5. За счет повышения значимости нематериальных активов в современной глобальной экономике транснациональные компании способны управлять не только собственными активами, размещая их на территориях с наиболее выгодными условиями их функционирования и определяя специализацию территорий на глобальном рынке, но и возможность управлять потребительской культурой, системой ценностей, а, следовательно, и формировать необходимую рыночную среду. Т.е. на первый план выходят интересы корпоративного капитала, связанные с манипуляцией рынками.

6. Назначение и смысл территориального актива заключается в его возможности генерировать денежные потоки и приносить его собственнику доход и прибыль в той или иной форме. Для этого необходимо наиболее полное включение актива в хозяйственный

оборот, что во многом зависит от правильной оценки актива и его увязки с другими активами.

7. Ввиду того, что существенная доля активов находится в частной собственности, система управления активами региона приобретает особую форму и является не прямым управлением производственными и иными видами активов, а опосредованным, то есть через создание условий для более эффективного использования активов действующими на территории региона хозяйствующими субъектами.

8. Производительность капитала в рамках технологической цепочки существенно изменяется. Начальные этапы характеризуются высокой капиталоемкостью, низкой доходностью и длительным сроком оборота капитала. Ближе к концу цепочки стадии менее капиталоемкие, и наблюдается увеличение доходности (эффективности использования) капитала. Это подтверждается фактами деятельности ТНК на глобальном рынке, где основная стоимость создается на стадиях распределения и реализации продукции. Т.е. на начальных стадиях цепочки приоритет закрепляется за использованием объективированного капитала, а на завершающих стадиях цепочки стоимость создается, в основном, за счет использования инкорпорированного капитала.

9. Поскольку на разных стадиях реализации технологической цепочки приоритет имеют различные формы капитала (объективированный и инкорпорированный капитал), то капитализация может быть охарактеризована как процесс соединения разных видов объективированного и инкорпорированного капитала в ходе осуществления производственного процесса, позволяющий достичь качественно нового состояния объекта управления (компания, территории). Исходя из этого, уровень капитализации территории можно охарактеризовать как степень вовлечения ее активов в экономическое пространство.

10. На региональном уровне при постановке задачи капитализации территориальных активов с отдельными адаптационными изменениями применима концепция управления, нацеленная на создание стоимости (VBM), под которой понимается концепция, направленная на качественное улучшение стратегических и оперативных решений на всех уровнях управления за счет концентрации

усилий всех лиц, принимающих решения, на ключевых факторах стоимости. Основным же инструментом в рамках данной концепции является сбалансированная система показателей (BSC).

11. В основу оценки стоимости активов территории может закладываться коэффициент их вовлечения в цепочки создания стоимости. Чем выше данный показатель, тем большая часть цепочки создания стоимости сконцентрирована в регионе, и большая часть денежных потоков генерируется в ее пределах. Тем большую дополнительную стоимость способны генерировать вовлеченные активы. В итоге стоимость территориального актива на основании данной логики сводится к оценке коэффициента его участия в цепочках создания стоимости.

12. На основании результатов оценки реальной и потенциально возможной вовлеченности активов территории в цепочки создания стоимости формулируются цели и задачи, стратегические направления развития региона, закладываемые в основу стратегии, ориентированной на стоимость. Категория цепочки создания стоимости применима при анализе воспроизводственной структуры региональной экономики. Она включает элементы, ориентированные на создание конечной ценности для потребителей. На ее основе можно выделить стратегические приоритеты, понять картину издержек, выделить источники дифференциации, закладываемых в основу конкурентоспособности.

13. В процессе управления активами необходимо не только ориентироваться на мероприятия по увеличению эффективности их использования, но и на обеспечение сочетания различных видов активов при формировании имущественных комплексов, чтобы в целом такой комплекс был привлекательным (т. е. был способен самостоятельно создавать стоимость).

14. Показатели, используемые на международном и национальном уровнях, и входящие в систему национальных счетов, позволяют дать наиболее общие оценки уровня капитализации территории. Переход на учет валового национального продукта (ВНП) в оценке и составлении макроэкономических прогнозов позволяет оценить чистый доход факторов производства на территории конкретной страны, а, соответственно, появляются возможности и для межстранового сопоставления.

### **3. РЕГИОНАЛЬНАЯ ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ПОЛИТИКА, НАПРАВЛЕННАЯ НА КАПИТАЛИЗАЦИЮ**

#### **3.1. Сущность, виды и содержание современной государственной региональной политики\***

Поскольку результативность мер в области социально-экономического развития регионов (в том числе и решения задачи капитализации активов территории) во многом зависит от принципов и особенностей реализуемой на федеральном уровне государственной региональной политики, то целесообразно начать рассмотрение инструментов и методов капитализации территории именно с характеристики и рассмотрения ее особенностей.

Современные тенденции социально-экономического развития стран и регионов носят неоднозначный и противоречивый характер. С одной стороны, усиливается дифференциация территорий в уровне социально-экономического развития, с другой, – нарастают процессы глобализации, экономической интеграции (на корпоративном и региональном уровнях) и транснационализации экономики. В этих условиях многое зависит от позиции региона в системе глобальных обменов, от его позиционирования в системе международного разделения труда.

Экономическая мощь государства сегодня оценивается не столько валовыми объемами производства и природных ресурсов, сколько наличием и степенью обладания центрами, которые управляют финансово-товарными и информационными потоками на глобальном рынке.

В этой ситуации каждая страна должна вырабатывать стратегию создания таких «опорных точек» для глобальных процессов. Для такой большой страны, как Российская Федерация предстоит выработать стратегию развития и вывода своих субъектов (регионов) на глобальный рынок в качестве активных и значимых участников в системе товарных, финансовых, технологических и культурных обменов.

---

\* Автор: *к.э.н. Ю.В. Савельев, к.т.н. Е.Г. Немкович*

Это позволит стране успешно интегрироваться в процессы глобализации и соответственно закрепить за Россией весомое место в мировой экономической системе. Однако решение этой задачи во многом зависит от реализации дифференцированной государственной региональной политики, поскольку существуют колоссальные различия между регионами России. В частности, по оценке специалистов Совета по развитию производительных сил (СОПС), уровень межрегиональной дифференциации социально-экономического развития регионов России составляет более 18 раз<sup>93</sup> (к примеру: разрыв в уровне социально-экономического развития между индустриально развитыми странами и группой наименее развитых национальных экономик составляет около 12 раз).

Таким образом, задача повышения национальной конкурентоспособности и капитализации территорий России заключается, прежде всего, в оценке эффективности, в разработке и реализации дифференцированной региональной политики, как на уровне Российской Федерации, так и выработке мер и механизмов самостоятельной экономической политики на региональном уровне.

Региональная политика в современных социально-экономических условиях рассматривается как один из ключевых инструментов развития регионов – субъектов РФ. Осуществление и совершенствование региональной политики – это одна из важнейших задач органов федеральной власти и региональных сообществ. В частности в одном из посланий Президентом РФ Федеральному Собранию РФ отмечалось: «Совершенствование региональной политики – это важнейшее направление федеральной политики на основе целостной системы правовых актов, документов, отражающих, с одной стороны, стратегические интересы национальной безопасности России как единого федеративного государства, а с другой – всех субъектов РФ в согласованном сотрудничестве друг с другом».<sup>94</sup> Сегодня, наконец, ситуация сдвинулась с «мертвой точки» и государственная региональная политика попала в сферу приоритетных интересов государства. Это выражается в совершенствовании нормативно-правовой базы (в том

---

<sup>93</sup> Стратегия развития макрорегионов России / Под. Ред. Акад. А.Г. Гранберга. – М, 2003

<sup>94</sup> Игнатов В.Г., Бутов В.И. Регионоведение (экономика и управление). Уч. пособие. – Москва: «Тесса», Ростов н/Д: Изд. Центр «Март», 2000, С. 238

числе в области планирования и градостроительства, в области муниципального управления и местного самоуправления). Создано и эффективно функционирует специальное государственное ведомство в статусе министерства – Министерство регионального развития Российской Федерации. Эти и многие другие шаги федерального Правительства, направленные на региональную дифференциацию своей политики, внушают определенный оптимизм и уверенность в создании стимулов для полноценного развития регионов – субъектов РФ.

Однако сегодня в большей степени пока делается акцент на перераспределительной функции региональной политики. Но перераспределение может касаться только отдельных механизмов принятия решений в рамках экономического (бюджетного) федерализма, связанных, например, с распределением общественных благ (т.е. разработка практических инструментов, основанных на Теореме о децентрализации). Вместо перераспределения в основу региональной политики целесообразно закладывать принцип мобилизации и капитализации ресурсного потенциала региона, имеющего основной целью обеспечение самодостаточности региональной социально-экономической системы.

Как уже было сказано выше, сегодня наблюдается волна активизации разработки и внедрения в практику регионального управления инструментов государственной региональной политики. Однако, зачастую, в ее основу разными авторами закладывается принципиально различный смысл. Вот некоторые из существующих подходов к определению термина «государственная региональная политика»:

– система целей и задач органов государственной власти по управлению политическим, экономическим и социальным развитием регионов страны, а также механизм их реализации (*Основные направления региональной политики в Российской Федерации*);

– взаимосогласованная совокупность социальных, экологических, экономических целей и установок, а также способов их достижения, разработка и практическая реализация которых осуществляется самим местным сообществом и его органами самоуправления (*С.М. Вертишев, В.Е. Рохчин*);<sup>95</sup>

---

<sup>95</sup> Вертишев С.М., Рохчин В.Е. Основы региональной экономической политики. – СПб., 2005

– сфера деятельности по управлению политическим, экономическим, социальным и экологическим развитием страны в пространственном, региональном аспекте и отражающая как взаимоотношения между государством и регионами, так и регионов между собой (Гладкий Ю.Н., Чистобаев А.И. *Основы региональной политики...*)<sup>96</sup>.

На наш взгляд наиболее полное определение региональной политики и наиболее точно соответствующее спектру решаемых задач дано д.г.н. Ю.Н. Гладким и А.И. Чистобаевым, которые исходят из пространственного аспекта управления региональным развитием, а также из специфики взаимоотношений разных уровней управления (в данном случае – федеральным и региональным).

С точки зрения полноты инструментария и спектра решаемых задач государственная региональная политика может быть рассмотрена в трех видах:

1. *Федеральная региональная политика* – система целей и задач органов государственной власти РФ по управлению политическим, экономическим и социальным развитием регионов.

2. *Региональная политика* – система целей и задач органов государственной власти субъектов РФ по управлению политическим, экономическим и социальным развитием регионов.

3. *Региональный аспект общегосударственной политики* – система управляющих воздействий финансовой, социальной, внешнеэкономической, инвестиционной и других направлений государственной политики, осуществляемая с учетом их влияния на социально-экономическое развитие регионов.

Цели государственной региональной политики определяются ее структурой, включающей следующие направления деятельности в области различных аспектов регионального развития:

– экономическую политику (в том числе: кредитно-денежную, бюджетную, промышленную, финансовую, организационную, маркетинговую и др. виды политики, ориентированные на создание и развитие экономических основ функционирования региональной системы);

---

<sup>96</sup> Гладкий Ю.Н., Чистобаев А.И. *Основы региональной политики*. – СПб.: Изд-во Михайлова В.А., 1998

– социальную и демографическую политики (ориентированную на повышение качества и уровня жизни населения региона, привлечение населения на территорию);

– экистическая (поселенческая) политика (в том числе пространственная политика), ориентированные на оптимизацию размещения населения и производительных сил (факторов производства) по территории, оптимизацию использования пространственного и ресурсного потенциала территории;

– экологическая и гуманитарная политика (политика в сфере образования, культуры, здравоохранения, национальная политика), ориентированные на поддержку и воспроизводство культурных и гуманитарных ценностей, на формирование уникальных черт и культурных брендов территории.

Эти цели и задачи государственной региональной политики определяют и ее функции на территории. Однако реализация вышеотмеченных функций сталкивается с рядом проблем общего характера, которые касаются большинства регионов – субъектов Российской Федерации. К таким наиболее общим проблемам региональной политики следует, на наш взгляд, отнести следующие:

– определение соотношения движущих сил регионального развития и обеспечение их взаимодействия;

– соотношение и выделение функций и прерогатив общегосударственного и регионального уровней управления экономикой;

– подъем экономики отсталых районов и освоение новых районов и ресурсов, поляризация экономического пространства, как на межрегиональном, так и на внутрирегиональном уровнях;

– решение национально-экономических вопросов;

– решение проблемы урбанизации и отхода от узлового принципа освоения и заселения территории.

Ограниченность и условность в применении ряда механизмов и инструментов государственной региональной политики в Российской Федерации сегодня обусловлена во многом чрезмерной и продолжающейся централизацией управленческих функций и компетенции в федеральном центре, а также увеличением пакета функций, передаваемых на региональный уровень без соответствующего ресурсного обеспечения (так называемых, федеральный мандатов). В результате государственная региональная политика,

реализуемая на федеральном уровне, фактически не приносит желаемых результатов.

Для сравнения приведем цели региональной политики, реализуемой на территории стран Европейского Союза. В рамках европейской региональной политики центральные органы власти осуществляют, преимущественно, координационные и внешние представительские функции, ставя во главу своих действий, прежде всего, цель обеспечения целостности и самодостаточности страны на региональном уровне. В качестве таких целей, позволяющих реализовать эти приоритеты, можно выделить следующие:

- предоставление самостоятельности регионам через децентрализацию власти, распределение ответственности, функций и полномочий;

- выравнивание уровней социально-экономического развития регионов;

- координация долгосрочной стратегии развития страны через ее детализацию в региональных стратегиях и программах;

- выработка совместных, согласованных по интересам и законодательно закрепленным полномочиям, стратегий экономического развития страны в целом и отдельных регионов, основанных на преимущественном использовании (мобилизации) собственного природно-ресурсного потенциала.

Таким образом, ключевую роль в реализации государственной региональной политики за рубежом играет дифференцированная региональная экономическая политика, самостоятельно определяемая и реализуемая регионом в контексте общегосударственных интересов. При этом региональная экономическая политика строится на принципах долгосрочности и самодостаточности. А это является неременным условием капитализации территории и повышения ее конкурентоспособности на внешних рынках.

Рассматривая далее особенности региональной экономической политики, реализуемой в Российской Федерации и ее проекции на уровне конкретного региона, следует уделить также внимание имеющим место преобразованиям подходов и методов управления развитием территории.

### 3.2. Особенности и предпосылки преобразования подходов в управлении развитием регионов\*

В двадцать первом столетии значимость и роль каждой страны в мире все больше и больше определяется её узловыми (опорными) территориями, которые связывают мировые финансовые и товарные потоки, открыты для коммуникации людей, обладают передовыми технологиями и информацией. Много зависит от того, насколько они вписались в процесс глобализации и какова их роль в ней. Этот процесс набирает силу, и постепенно приведет к плавному изменению административных границ в странах, будет снимать межстрановые барьеры, будет делать границы прозрачными. В этом ключе, как пример начального опыта этого процесса можно рассматривать создание и функционирование «Еврорегиона «Карелия» и «Баренцева Евро-Арктического региона».

Опорные территории и «точки экономического роста» в странах создает бизнес, принимая на себя функцию оптимизации размещения факторов производства. По мере возрастания роли узловых (опорных) территорий бизнес будет занимать все более важные позиции в государственном и межстрановом управлении (что мы уже видим на практике в мировой экономике). А потому это выводит на первый план активную роль государства в стимулировании развития и продвижения своих бизнес-структур, а также регионов (именно на территории которых сегодня размещена подавляющая масса факторов производства, и которые являются сферой интересов как национальных, так и глобальных компаний) на мировой рынок. Это позволит стране успешно интегрироваться в процессы глобализации и соответственно закрепить за Россией весомое место в мировой экономической системе. Поэтому лозунг «Мощь России будет прирастать регионами» является актуальным и программным для страны, так как успешность развития России сегодня напрямую зависит от уровня ее регионального развития.

На протяжении всего XX века вопросы развития административно-территориальных образований (регионов) в нашей стране находились в руках центральной власти. Все инициативы развития

---

\* Автор: *к.т.н. Е.Г.Немкович*

территорий и управление этим процессом находились в компетенции государства – оно ставило цели, определяло место и статус территорий в хозяйственной и политической жизни страны, осуществляло в них необходимые капиталовложения.

В современных условиях этот принцип неприемлем. В сферу управления региональным развитием должны вовлекаться и заинтересованные бизнес-структуры, и отдельные субъекты Гражданского общества, обеспечивая, таким образом, баланс интересов в решении задач стратегического развития территории. У государства сегодня сосредоточено не так много, как это может показаться на первый взгляд, рычагов и ресурсов, необходимых для развития регионов. Ключевые факторы производства сосредоточены у предпринимателей.

Кроме того, сегодня еще не выработаны глобальные (масштабные) проекты развития страны, устарели сложившиеся экономико-статистические показатели оценки уровня развития субъектов федерации. Территорий, являющихся узловыми центрами развития страны, очень и очень мало, а субъекты федерации, выступающие финансовыми донорами, не всегда являются лидерами внутреннего и мирового развития. В связи с этим в стране все острее и острее встает вопрос о выработке стратегического курса государственной политики регионального развития, о формулировании ее целей, выработке механизмов, статуса и степени участия в ней различных субъектов федерации. Это продолжение модернизации страны и выстраивание государственной стратегии сильной России.

Сформированная в эпоху советской индустриализации экономика нашей страны начала интегрироваться в глобальный рынок, перестала быть замкнутой и самодостаточной. Но до сих пор сохраняется ситуация, когда основная доля ВВП создается на основных фондах, введенных в эксплуатацию еще в советский период, уже давно физически и морально устаревших (например, средний уровень износа оборудования в энергетическом комплексе России составляет около 60%, в машиностроении – около 40% и т.д.) Эффективность утратили как отдельные производственно-технологические комплексы, так и система их территориально-производственного размещения. Последняя, основывалась в советское время, главным образом, на факторе агломерационной экономии (экономии от масштаба производства,

урбанизационной и локационной экономии), что привело к высокой концентрации центров расселения, промышленных центров в регионах, неблагоприятных для проживания и ведения хозяйственной деятельности. После интеграции экономики России в систему мирохозяйственных связей подавляющее большинство производств оказались неконкурентоспособны в результате высоких производственных, топливно-энергетических и транзакционных издержек.

Кроме того, кризис затронул традиционные индустриальные производства по следующим основным причинам:

- неконкурентоспособность технологий;
- преобладание не имеющей современных ключевых квалификаций и мобильности рабочей силы;
- ограниченность рынков сбыта продукции отраслей тяжелой промышленности (основная масса производимой продукции на рубеже распада СССР – это продукция тяжелых отраслей промышленности, основной рынок сбыта для которых – крупные государственные заказы – фактически перестал существовать и сегодня развивается крайне медленно в условиях отсутствия масштабных проектов);
- неясность и не выраженность конкурентных преимуществ российских компаний на глобальном рынке и т.п.

По этим причинам жизнь и экономическая деятельность на ряде территорий начала «сворачиваться». Во многих промышленных регионах России произошло закрепление сырьевой специализации, в рамках не только страны, но и в масштабе мировой экономической системы.

В настоящее время в стране формируются организационные и экономические предпосылки развития крупного бизнеса на базе ресурсных регионов, который динамично развивается, формируя базовый экономический каркас страны. При этом бизнес более адаптивен к изменениям во внешней среде, нежели государственные субъекты. Предприниматели достаточно эффективно осваивают новые управленческие технологии и производственные технологии, успешно внедряют элементы корпоративной культуры. В ближайшие 10-15 лет, в стране будет сформирован работоспособный и достаточно совершенный механизм взаимодействия бизнеса и государства.

Сложнее обстоят дела в вопросах формирования и развития гражданского общества в стране. Оно не всегда поспекает за организационными трансформациями российского бизнеса и часто вступает в конфронтацию с государством. Особенно это касается процессов, которые идут на уровне субъектов федерации и местного самоуправления. Здесь предстоит большая, кропотливая повседневная работа во всех направлениях. Если не заниматься этой работой и пустить её на самотек, то возникает риск полной рассогласованности в управлении страной.

На уровне субъектов федерации это уже сегодня выражается в следующем:

- зона управления органов государственной власти и местного самоуправления имеет тенденцию к сокращению;

- границы рынков больше не совпадают с административными границами поселков, городов, районов и субъектов федерации;

- экономическая активность бизнес-структур не может эффективно регулироваться региональными властями;

- из ведения субъектов федерации уходят финансовые потоки и управление ими на местном уровне не возможно;

- по мере развития внешнеэкономических связей и продвижения в субъектах федерации общероссийских и международных торговых сетей, из под контроля местных властей уходят потребительские рынки;

- постепенно ослабевает государственный контроль и усиливается либерализация на энергетическом рынке;

- практически ушел из поля зрения и действенного контроля государства рынок жилищно-коммунальных услуг.

Эти процессы показывают, что в целом за эффективность экономики субъекта федерации региональные власти больше не отвечают, прямо управлять экономикой фактически не могут, а эффективные программы развития территорий, инновационные проекты отсутствуют. Очевидно, что в сложившейся ситуации для страны особую актуальность приобретает вопрос о новой государственной политике регионального развития.

Государственная политика регионального развития страны в целом должна быть направлена на *формирование такой ее протранственной организации, которая бы повышала стоимость*

*активов, находящихся в распоряжении территориальных сообществ, человеческого капитала и среды жизни людей* (недвижимости, природных и культурно-смысловых ландшафтов). На уровне субъектов федерации она должна трансформироваться в создание рационального административно-территориального устройства, которое бы привлекало инвестиции для освоения и развития имеющегося потенциала, повышало бы стоимость активов, развивало бы человеческий капитал и создавало бы условия благоприятные для проявления экономической активности населения.

В том и другом случаях государственной власти необходимо стимулировать появление новых субъектов, которые возьмут на себя выполнение функции *территориальных генераторов развития*. Эти субъекты должны базироваться на частно-государственных институтах с целью обеспечения их общественной легитимности. Например, во Франции и ряде других стран ЕС их роль выполняют агентства, комитеты, региональные советы по территориальному планированию. Процесс их создания в регионах России – достаточно длительный, трудоемкий и требующий политической воли руководства страны и субъектов федерации, предпринимательских сообществ и институтов гражданского общества.

Существует ряд *базовых принципов*, которые могли бы лечь в основу новой государственной региональной политики, ориентированной на стимулирование экономической активности и повышение стоимости региональных активов:

1. Площадкой для реализации планов и программ развития субъектов федерации сегодня становится открытый рынок, а потому «границами» управления при разработке данных планов и программ выступают границы рынков и рыночных сегментов, занимаемых региональными продуктами.

2. Статус субъекта федерации, и направления его развития определяются положением страны и субъекта федерации на глобальном рынке.

3. Субъекты федерации, как и другие субъекты экономических отношений, должны стремиться к расширению своего участия в глобальных обменах и повышении своей значимости в них, заниматься поиском места в системе мирового разделения труда.

4. В условиях глобализации важное значение имеет не только наличие конкурентоспособных технологий и фирм (их можно привлечь через транснациональные компании), но, главное – это наличие благоприятных условий в пределах территории, способных принять эти технологии и фирмы.

5. Экономическая мощь государства теперь зависит не столько от валовых объемов производства и природных ресурсов, сколько от обладания центрами, управляющими потоками товаров, капитала, информации на глобальном рынке.

6. В качестве основных показателей причастности к процессам развития должны стать: объем и структура потребления, уровень благосостояния населения, структура ВВП (ВРП), инновационный потенциал региональной экономики, включенность в глобальные обмены (экспорт, гибкая специализация в международной системе разделения труда и т.д.), а также – экономия естественных ресурсов, вовлекаемых в производство.

Вышеперечисленные базовые принципы, закладываемые в основу новой государственной региональной политики, ориентированы на *повышение конкурентоспособности и создание благоприятного инвестиционного климата в регионе, являющихся необходимым условием капитализации региональных активов*. Повышение конкурентоспособности ориентировано, прежде всего, на создание условий и предпосылок формирования искусственных конкурентных преимуществ на базе имеющихся естественных конкурентных преимуществ.

Форма и темп интеграции в глобальный рынок Российской Федерации являются определяющими факторами для развития субъектов федерации. При этом целью регионального развития страны на современном этапе должно стать *повышение стоимости активов (капитализации) составляющих ее регионов*.<sup>97</sup> Соответственно, государственная политика регионального развития РФ должна быть направлена на формирование такой организационно-управленческой системы и ее пространственной организации, которая бы повышала стоимость активов, находящихся в распоряжении территориальных сообществ, и в первую очередь — человеческого капитала и среды

---

<sup>97</sup> Княгинин В. Источник: <http://www.archipelag.ru/authors/knyginin>

жизни людей (недвижимости, природных и культурно-смысловых ландшафтов и пр.).

По мере роста глобализации происходят качественные (институциональные) изменения в мирохозяйственных связях. Приоритетная роль товаропроизводителей снижается, и их место в глобальных процессах занимают те кто управляет товарными потоками, кто привлекает финансы, права, технологии, наиболее квалифицированные кадры.

Принятие формальных решений о развитии субъектов федерации, районов, поселений, абсолютно недостаточно для того, чтобы процесс пошел автоматически, и стоимость их активов повысилась сама по себе. Для этого необходимо запустить механизм развития, привлечь внимание инвесторов, отклонить на себя мировые потоки капитала, технологий и товаров, туристов. Необходимо создать на территории своеобразные инкубаторы, площадки, организационно-технологические деревни в виде – *коммуникационных узлов (hubs)*. Эти коммуникационные центры рассматриваются как точки формирования вокруг них современных территориально-производственных кластеров. Запуск механизма развития субъектов федерации нужно начинать с выделения и надлежащего институционального оформления коммуникационных узлов. Для этого необходимо провести объективно научную оценку уровня социально-экономического развития самоуправляемых территорий, учесть и оценить те ресурсы (потенциальные и реальные), которыми обладают эти образования. Создание их особой и эффективной комбинации для создания уникальных условий и характеристик территории.

Процесс проведения оценки ресурсов и возможностей территории осуществляется путем выполнения следующих последовательных действий, нашедших отражение в так называемой *Формуле капитализации Де Сото*.<sup>98</sup>

1. осуществить реструктуризацию активов, выделив и оценив разные имущественные комплексы;
2. придать данным активам институциональную форму (правовое оформление прав на имущество, развитие ипотечного

---

<sup>98</sup> Княгинин В. Капитализация регионов. // Со-Общение. – 10, 2003

кредитования и т.д.), которая бы обеспечила их мобильность, наивысшую отдачу в системе межрегиональных и глобальных обменов;

3. произвести перегруппировку активов на территории таким образом, чтобы их совокупная стоимость превысила механическую сумму их цен по отдельности. Это позволит владельцу недвижимого имущества в разных частях и населенных пунктах административно-территориального образования, получить кредит под их залог в кредитных учреждениях точно так же, как владельцу подобного имущественного комплекса в административном центре (разница в сумме кредита покажет различие в капитализации территорий).

После проведения реструктуризации активов территорий необходимо решить два взаимосвязанных вопроса. Во-первых, вовлечение, каких именно активов в региональные, межрегиональные и глобальные обмены наиболее существенно повысит капитализацию территории? Во-вторых, где в регионе могут быть сосредоточены центры, которые таковыми становятся не в силу их административного статуса, а в результате того, что замыкают на себя потоки активов, оформляют их, оценивают как капитал, и за счет этой новой схемы упорядочения повышают их совокупную значимость на всех рынках?

Такова, в общем представлении, формула регионального развития на пути в глобальный рынок. Причем, как уже говорилось ранее, капитализация регионов – единственный путь капитализации страны в целом.

Как уже говорилось выше, сейчас в стране идет процесс изменения подходов к управлению развитием территорий. Создан Департамент социально-экономического развития регионов и территориального планирования Министерства регионального развития РФ.

В соответствии с поручением Президента РФ от 22 июля 2005 года № Пр-1175 Минрегионразвития РФ провело анализ существующих программ социально-экономического развития субъектов РФ. Этот анализ выявил ряд проблем. Известно, что в реальных условиях существуют две принципиально разные системы управления – антикризисная и ориентированная на

развитие. Специалисты считают, что кризисный этап развития экономики в стране закончился и начался экономический рост. Должна работать модель развития, но она не работает. Страна находится фактически вне модельного поля, хотя экономический рост идет уже несколько лет. Это следствие отсутствия единой системы управления развитием.

В связи с этим было принято решение о необходимости разработки долгосрочных региональных стратегий (по крайней мере, с горизонтом планирования в 15–20 лет). Для реализации этого решения департамент социально-экономического развития регионов и территориального планирования Министерства регионального развития РФ предложил механизм по обязательному стратегированию регионального развития. Этот механизм дает возможность осмыслить схему территориального планирования субъекта федерации.

*Смысл стратегирования* в этом контексте – определить ту экономическую основу, те цели, которые необходимо создать на территории для формирования полноценной региональной стратегии.

Стратегия для каждого региона должна иметь временной интервал развития и включать схему территориального планирования на 15–20 лет вперед. На основе этих документов должны создаваться среднесрочные программы социально-экономического развития на 3–5 лет. Стратегия – это инструмент развития, а не антикризисного управления или текущего функционирования. Она увязывается как с отраслевыми стратегиями, так и со стратегиями соседних субъектов федерации и становится согласованной и реалистичной. Стратегирование является необходимым условием повышения стоимости региональных активов в включения региона в международный обмен, так как это задачи долгосрочного характера. В рамках стратегирования и программирования должен быть предложен механизм баланса между обеспечением краткосрочной эффективности экономики и ее долгосрочным ростом.

Поскольку региональный капитал включает в себя самые различные виды и формы капитала, которые должны органично использоваться и вовлекаться в качестве ресурсов и инструментов региональной экономической политики, то последняя также будет иметь различные акценты с точки зрения приоритета использова-

ния конкретного вида капитала. Эффективность использования приоритетных видов регионального капитала будет зависеть от способа позиционирования региона на внешних рынках и от результативности реализации конкретных шагов по сохранению или преобразованию его специализации.

Такой подход позволяет нам идентифицировать и обосновать различные типы региональной экономической политики и выявить условия их применения.

### **3.3. Типология и направления реализации региональной экономической политики в контексте капитализации региона\***

Уровень капитализации территории, во многом определяющий эффективность ее региональной экономической политики, зависит от тех целей и задач, которые она ставит перед собой. В частности, можно выделить следующие типы региональной экономической политики, отличающиеся по целям и по-разному позиционирующие и идентифицирующие место региона в системе глобальных хозяйственных отношений:

– политика, ориентированная на привлечение в регион промышленного капитала и позиционирующая его в качестве производственного центра;

– политика, ориентированная на привлечение в регион торгового и сервисного капитала и позиционирующая его в качестве международной и межрегиональной торговой площадки и сервисного центра;

– политика, ориентированная на привлечение в регион финансового и банковского капитала и позиционирующая его в качестве финансового центра;

– политика, ориентированная на привлечение в регион интеллектуального, человеческого (высококвалифицированного) и информационного капитала и позиционирующая его в качестве инновационного центра.

---

\* Авторы: *А.В. Титовский, к.э.н. Ю.В. Савельев*

Вышеназванные типы региональной экономической политики будут отличаться друг от друга набором используемых методов, инструментов, а также результатами (в частности, степенью концентрации капитала на территории). Более полная характеристика этих типов региональной экономической политики представлена в таблице 3.1.

Таблица 3.1

**Типы и содержание региональной экономической политики (РЭП)**

Тип РЭП	Специфика привлекаемого капитала	Позиционирование региона и цель РЭП	Задачи РЭП	Ожидаемые результаты реализации РЭП
Первый тип	Промышленный капитал (в виде промышленных инвестиций)	Регион как промышленный центр	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Привлечение крупных промышленных компаний</li> <li>2. Развитие договорной специализации (аутсорсинг)</li> <li>3. Создание и развитие соответствующей производственной инфраструктуры</li> <li>4. Подготовка и предложение инвестиционных площадок под размещение производства</li> <li>5. Привлечение трудовых ресурсов соответствующей специализации и квалификации</li> </ol>	Приток промышленных инвестиций, промышленное освоение территории, усиление производственной специализации региона и его встраивание во внешние товарные цепочки на стадии производства товаров
Второй тип	Торговый капитал и капитал, создаваемый в сфере услуг	Регион как международная торговая площадка и сервисный центр	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Привлечение крупных торговых, логистических и сервисных компаний</li> <li>2. Развитие франчайзинга</li> <li>3. Создание и развитие соответствующей торгово-сервисной инфраструктуры (транспортные магистрали и терминалы, торговые площадки (биржи), инфраструктура услуг и др.)</li> <li>4. Подготовка и предложение инвестиционных площадок под размещение торгово-сервисных организаций (их компактное размещение в крупных населенных пунктах и формирование центров торгово-сервисных кластеров)</li> <li>5. Привлечение трудовых ресурсов соответствующей специализации и квалификации</li> </ol>	Концентрация торгового капитала и товаров, произведенных в других регионах, увеличение добавленной стоимости, создаваемой в регионе, без значительных инвестиций в производственную сферу, встраивание региона во внешние товарные цепочки на стадии распределения и обмена, мультиспециализация региона в сервисной сфере

Тип РЭП	Специфика привлекаемого капитала	Позиционирование региона и цель РЭП	Задачи РЭП	Ожидаемые результаты реализации РЭП
Третий тип	Финансовый и банковский капитал	Регион как международный и межрегиональный финансовый и банковский центр, специализирующийся на экспорте капитала	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Привлечение крупных финансовых, инвестиционных и банковских компаний (создание привлекательных условий для финансово – инвестиционной деятельности)</li> <li>2. Создание и развитие соответствующей инфраструктуры (телекоммуникационные технологии и связь, фондовые биржи, переговорные площадки и др.)</li> <li>3. Создание специальных режимов, облегчающих миграцию капитала (вплоть до создания оффшоров)</li> <li>4. Привлечение соответствующих высококвалифицированных трудовых ресурсов</li> </ol>	Концентрация финансового и банковского капитала, привлечение крупных компаний (их выход на фондовые площадки и в качестве клиентов банковских структур), концентрация в регионе рычагов управления собственностью, расположенной в регионе и за его пределами, встраивание во внешние товарные цепочки на стадии финансирования и управления
Четвертый тип	Интеллектуальный, информационный, венчурный и инновационный капитал	Регион как международный центр новых технологий	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Привлечение научно-исследовательских и инновационных компаний, размещение центров НИОКР крупных ТНК</li> <li>2. Развитие производственной специализации и международного производственного кооперирования в области разработки и внедрения новых технологий и продуктов</li> <li>3. Развитие соответствующей инфраструктуры (научно-исследовательские площадки, телекоммуникационные технологии, венчурные фонды, образовательные учреждения и научно-производственные центры и др.)</li> <li>4. Привлечение высококвалифицированных специалистов и обслуживающего персонала</li> </ol>	Концентрация новых технологий и формирование в регионе центра трансфера технологий, усиление специализации региона как международного инновационного центра и развитие международного производственного кооперирования, генерация собственных цепочек создания стоимости (на основе инновационных продуктов)

В регионе может реализовываться конкретный тип региональной экономической политики из числа рассмотренных выше. Но чаще всего следует говорить о смешанных типах экономической политики применительно к различным секторам и отраслям региональной

экономики. В частности, в рамках региона различные типы экономической политики могут применяться дифференцированно по отношению к разным отраслям в зависимости от уровня их развития, масштаба и их важности для региональной экономики, в зависимости от обеспеченности отраслей специфическими факторами производства, а также от преимуществ положения региона на внешних рынках.

Можно предложить следующие критерии правомерности применения конкретного типа региональной экономической политики по отношению к конкретным видам экономической деятельности и отраслям региональной экономики.

Так, *Первый тип* – применим при наличии следующих факторов:

- наличие у территории преимуществ в системе международного и межрегионального разделения труда в развитии определенных видов производств (более низкие издержки производства, более высокая обеспеченность факторами производства в рамках конкретной отрасли)

- наличие в регионе специфических ресурсов и условий для развития конкретной отрасли;

- налаженные кооперационные производственные связи с зарубежными и инорегиональными партнерами;

- наличие специфической производственной инфраструктуры в регионе и набора вспомогательных и сопутствующих отраслей.

*Второй тип* – применим при наличии следующих факторов:

- выгоды транспортно- и экономико-географического положения территории (расположение на пересечении торговых и транспортных путей, выгодное расположение по отношению к потенциальным потребительским рынкам, в том числе и приграничное положение и др.)

- существенный потенциал потребительского рынка, характеризующийся платежеспособных и разнообразным спросом;

- высокая маркетинговая привлекательность региона и наличие известных товарных и сервисных брендов;

- наличие специфических условий и факторов развития сервисной специализации (например, туристско-рекреационный потенциал);

– наличие специфической инфраструктуры (торговой, транспортно-логистической, телекоммуникационной) в регионе и набора вспомогательных и сопутствующих отраслей.

*Третий тип* – применим при наличии следующих факторов:

– наличие специфической инфраструктуры (фондовые и валютные биржи, развитие телекоммуникационных и информационных технологий, инфраструктура банковской деятельности, наличие представительств крупных компаний, представительств федеральных органов государственной власти, отвечающих за кредитно-денежную, бюджетно-налоговую и внешнеэкономическую деятельность и др.)

– высокий уровень развития кооперационных связей между предпринимательскими структурами;

– высокая маркетинговая привлекательность региона и наличие известных брендов, наличие собственных торговых, корпоративных и финансовых структур, имеющих разветвленную сеть функционирования за пределами региона;

– наличие специфических условий и факторов развития специализации на финансовой и банковской деятельности (наличие региональных банков и инвестиционно-финансовых организаций, зон и территорий с особым предпринимательским режимом и др.).

*Четвертый тип* – применим при наличии следующих факторов:

– выгодное географическое положение по отношению к крупным мировым или национальным инновационным центрам, а также развитые кооперационные и производственные связи с ними;

– наличие собственной научно-исследовательской и технологической базы и сетей исследовательских и научно-производственных организаций, наличие действующих научно-образовательных и образовательно-производственных комплексов;

– высококвалифицированный трудовой потенциал территории и наличие условий для привлечения трудовых мигрантов высокой квалификации;

– наличие в регионе специфических ресурсов и факторов, представляющих интерес для формирования новых продуктов, видов производств и отраслей (например, месторождения шунгита в Республике Карелия);

– наличие специфической инфраструктуры для развития инновационного комплекса (образовательных учреждений, представительств крупных корпораций, характеризующихся инновационными стратегиями и лидерством на инновационных рынках, сектора финансовых и банковских услуг с возможностью развития венчурного финансирования, развитие телекоммуникационных и информационных технологий и др.);

– наличие территорий со специфическим предпринимательским режимом, стимулирующим НИОКР и инновационную деятельность компаний.

На основании позиционирования региона в контексте рассмотренных выше критериев, характерных для всех четырех типов региональной экономической политики возможно определение приоритетного для региона типа, либо выбор нескольких типов политики для различных отраслей и секторов экономики. Дифференцированный подход к разработке региональной экономической политике позволяет выбрать наиболее адекватный набор инструментов развития конкретной отрасли (вида экономической деятельности) и обеспечить условия для мультиспециализации региональной экономики. В частности, на основе механизма выделения приоритетных отраслей и секторов региональной экономики под каждую отрасль целесообразно разработать специфический набор инструментов и определить основные принципы и тип экономической политики.

Рассмотренные четыре типа региональной экономической политики и их органическое сочетание позволяют региональной социально-экономической системе реализовывать следующие направления развития:

– *расширение специализации экономики региона и степени его участия во внешних цепочках создания стоимости* (на реализацию этого направления развития работают первый и второй типы региональной экономической политики – расширение производственной и сервисной специализации региональной экономики);

– *концентрация цепочек создания стоимости в регионе, концентрация капитала и генерация собственных цепочек* (на реализацию этого направления развития региона работают третий и четвертый тип региональной экономической политики – концентра-

ция капитала на основе концентрации финансовых потоков и генерация собственных товарных цепочек на основе инновационных продуктов).

Таким образом, эффективное сочетание этих двух направлений и рассматриваемых в их рамках типов региональной экономической политики, позволяет реализовывать сразу два направления развития региона.

На основании предложенных четырех типов региональной экономической политики можно сформировать *матрицу для позиционирования отраслей экономики региона и выбора соответствующего типа региональной экономической политики* по отношению к ним, где в качестве главных критериев принимаются:

- расширение специализации экономики и степени участия региона во внешних цепочках создания стоимости;
- концентрация и генерация собственных цепочек создания стоимости.

В общем виде данная матрица представлена на рисунке 3.1.

Концентрация капитала и генерация собственных цепочек	Четвертый тип	Расширение специализации промышленности в инновационных секторах + генерация собственных цепочек создания стоимости	Расширение специализации региона на инновационных продуктах и услугах в сервисной сфере + генерация собственных цепочек создания стоимости
	Третий тип	Расширение специализации в производственной сфере + концентрация цепочек создания стоимости в регионе	Расширение сервисной специализации экономики региона + концентрация цепочек создания стоимости в сервисных отраслях и секторах экономики
		<b>Первый тип</b>	<b>Второй тип</b>
		<b>Расширение специализации и участия во внешних цепочках</b>	

*Рис. 3.1* Матрица выбора типа региональной экономической политики

Таким образом, использование данной матрицы позволяет выбрать необходимый набор инструментов региональной экономической политики для конкретных отраслей экономики региона и разработать дифференцированные отраслевые стратегии. В частности, на основании результатов позиционирования отраслей возможно получение следующих желаемых результатов:

Сочетание первого и третьего типа региональной экономической политики позволяет расширить специализацию экономики региона в производственной сфере с концентрацией цепочек создания стоимости в регионе (перенос рычагов корпоративного управления и финансового обслуживания приоритетных секторов промышленности в регион).

Сочетание первого и четвертого типа региональной экономической политики позволяет расширить специализацию промышленности региона с выходом на новые рынки с инновационными продуктами, под которые региональными резидентными структурами формируются собственные цепочки создания стоимости.

Сочетание второго и третьего типов региональной экономической политики позволяет расширить сервисную специализацию экономики региона, перейти на постиндустриальный уклад экономических отношений с одновременной концентрацией цепочек создания стоимости в сервисных отраслях и секторах экономики.

Сочетание второго и четвертого типов региональной экономической политики позволяет создавать новые виды продуктов и услуг в сервисных секторах экономики, реализовывать стратегии инновационного лидерства и на их основе генерировать собственные цепочки создания стоимости с размещением центров управления капиталом на территории региона.

Отнесение отраслей и секторов региональной экономики к реализации определенного типа региональной экономической политики осуществляется на основе оценки перспективности отрасли для региона и анализа наличия (обеспеченности) факторов, описанных выше.

Рассмотрим применение данной матрицы на примере Республики Карелия. В частности, к приоритетным отраслям экономики Республики Карелия в соответствии с Концепцией социально-экономического развития РК на период до 2012 года и со Стратегией социально-экономического развития РК на период до 2020 года относятся: лесопромышленный комплекс; горнопромышленный комплекс; туризм; транспорт, транзит и транспортная логистика; рыбное, сельское и лесное хозяйство;

развитие новых информационных и телекоммуникационных технологий.<sup>99</sup>

На основании результатов анализа вышеназванных отраслей по набору вышеперечисленных факторов, определяющих применимость того или иного типа региональной экономической политики, их можно отразить в рамках рассмотренной матрицы (рис. 3.2).

Концентрация капитала и генерация собственных цепочек	Четвертый тип	Рыбное хозяйство (связанное с форелеводством)	Туризм Информационные и телекоммуникационные технологии
	Третий тип	Лесопромышленный комплекс Горнопромышленный комплекс	Транспорт и логистика
		<b>Первый тип</b>	<b>Второй тип</b>
<b>Расширение специализации и участия во внешних цепочках</b>			

**Рис. 3.2.** Результаты позиционирования приоритетных отраслей Республики Карелия в матрице выбора типа региональной экономической политики

Таким образом, для лесопромышленного и горнопромышленного комплексов Республики Карелия региональная экономическая политика должна строиться на следующих принципах и ориентироваться на достижение результатов:

- привлечение крупных компаний и развитие договорной специализации на условиях аутсорсинга, перенос отдельных производственных стадий на территорию Республики Карелия;
- развитие производственной инфраструктуры, включая специализированный транспорт и логистику, отраслевое образование и науку, развитие вспомогательных отраслей (лесное и горное машиностроение, производство взрывчатых веществ для горных работ и др.);

<sup>99</sup> На основе: Концепция социально-экономического развития РК на период до 2012 года; Проект Стратегии социально-экономического развития РК на период до 2020 года

– подготовка инвестиционных и производственных площадок и их распределение на основе открытого конкурса (побочных билетов, месторождений);

– привлечение финансовых, инвестиционных и банковских структур под реализацию производственных инвестиционных проектов в сфере лесопромышленного и горнодобывающего комплексов.

*Для развития рыбного хозяйства (форелеводства) региональная экономическая политика в республике должна строиться на следующих принципах и ориентироваться на достижение следующих результатов:*

– создание специфической инфраструктуры развития рыбного хозяйства с организацией производства искусственных кормов и кормовых добавок, производства оборудования и материалов для культивирования марикультуры, для садкового форелеводства, линий переработки рыбной продукции;

– организация производства и разработка новых видов продукции на основе переработки рыбы и марикультуры;

– подготовка инвестиционных и производственных площадок под культивирование марикультуры и форелеводство;

– формирование собственных торгово-сбытовых и маркетинговых сетей карельских производителей рыбной продукции за пределами региона.

*Для развития транспортного комплекса и логистических компаний республики региональная экономическая политика должна строиться на следующих принципах и ориентироваться на достижение следующих результатов:*

– развитие транспортной инфраструктуры (магистралей, транспортно-логистических терминалов) и объектов вспомогательной и обслуживающей инфраструктуры – предприятий придорожного обслуживания, ремонтно-эксплуатационных предприятий и др.;

– привлечение на территорию региона крупных зарубежных и инорегиональных транспортно-логистических компаний с целью концентрации транспортных потоков на территории региона, а также развитие собственных транспортных компаний, работающих на условиях франчайзинга;

– подготовка специализированных кадров для транспортного комплекса;

– создание на территории региона зон с особым таможенным режимом и развитие сети международных пограничных пунктов пропуска.

*Для развития сферы туризма, а также сферы информационных и телекоммуникационных технологий на территории республики региональная экономическая политика должна строиться на следующих принципах и ориентироваться на достижение следующих результатов:*

– привлечение крупных специализированных научно-исследовательских и инновационных компаний и размещение подразделений НИОКР крупных технологических транснациональных корпораций (в том числе и на основе аусорсинга);

– привлечение на территорию крупных туроператоров российского и международного уровня, а также создание сети карельских туроператоров, работающих в том числе и на основе франчайзинга, получающих таким образом, доступ к разветвленным маркетинговым сетям крупных компаний для реализации карельских турпродуктов;

– активное внедрение и стимулирование использования телекоммуникационных и информационных технологий во всех сферах бизнеса и жизнедеятельности, повышая эффективность управления компаниями и, одновременно создавая потребительский спрос на высокие технологии;

– стимулирование развития инфраструктуры инновационной деятельности на территории республики с формированием льготных режимов ведения предпринимательской деятельности; формирование и привлечение венчурных фондов;

– развитие специализированной сферы образования и подготовки кадров;

– формирование и продвижение на внешних рынках региональных продуктовых брендов (особенно это касается турпродуктов).

Таким образом, при использовании вышеописанного подхода выбирается конкретный тип региональной экономической политики, что позволяет дифференцированно использовать региональные ресурсы и активы территории в таких комбинациях, которые позволят получить максимальную эффективность от их приложения. Кроме того, на основании позиционирования региона на внешних

рынках осуществляется выбор наиболее эффективных инструментов развития отраслей и видов экономической деятельности. Сами механизмы и инструменты региональной экономической политики становятся вполне прозрачными и понятными, ориентированными на достижение конечного результата.

В приложении данного метода к другим регионам, очевидно, что итогом использования матрицы выбора типа региональной экономической политики в регионе является ее обобщенная модель, позволяющая использовать дифференцированный подход и различные наборы инструментов для развития различных отраслей экономики региона. В этом случае общая эффективность региональной экономической политики будет значительно выше, поскольку она максимально будет учитывать потенциал и специфику отдельных отраслей и видов экономической деятельности.

Также в качестве важного результата использования такого подхода может являться реализация региональной стратегии, ориентированной на создание стоимости. В различных сочетаниях выделенных типов региональной экономической политики данная стратегия будет реализовываться через решение следующих задач:

- встраивания во внешние цепочки создания стоимости с одновременным расширением специализации региона в их составе;
- стратегии генерации собственных цепочек на основе резидентных структур с повышением эффективности использования капитала на каждой стадии.

Эти моменты необходимо учитывать при формировании стратегических приоритетов региональной экономической политики, направленной на капитализацию региона. При реализации данного подхода возникает очевидный вопрос: Поскольку в основу региональной экономической политики закладывается стратегия, сфокусированная на стоимости, то на каких принципах она должна быть основана? Какие процедуры планирования, и в какой последовательности раскрываются в ее рамках? Наконец, в чем именно заключается содержание и сущность отдельных процедур планирования, и чем они отличаются от традиционного стратегического планирования? Попытаемся дать ответы на эти вопросы в следующем разделе.

### **3.4. Региональная стратегия, сфокусированная на стоимости и акценты региональной экономической политики\***

В российских регионах сегодня наблюдается широкое распространение методов стратегического планирования. Территориальная стратегия из «желательного» инструмента регионального управления превратилась в обязательный инструмент. Однако, несмотря на их широкое распространение, процессы стратегического регионального планирования сталкиваются с определенными сложностями структурного характера. В частности можно выделить несоответствие, а в некоторых случаях и прямое противоречие, систем стратегического и бюджетного планирования. Рассмотрим их подробнее.

В ходе осуществления бюджетного процесса, как правило, происходит финансирование отдельных проектов, а не стратегии. В результате получается, что реализуемая в рамках процесса бюджетного планирования и исполнения бюджета инвестиционная политика не привязана к долгосрочной стратегии развития региона. А это сказывается на снижении эффективности реализации стратегии и региональной инвестиционной политики.

Что же касается осуществления эффективного процесса управления региональным капиталом, то он ориентируется, прежде всего, на капитализацию региональных активов, повышение конкурентоспособности и инвестиционной привлекательности региона. Построенный на системной основе процесс управления региональным капиталом должен ориентировать региональную стратегию на долгосрочное создание стоимости (концентрацию в регионе «ресурсов будущего»). При этом отдельные инвестиционные проекты должны встраиваться в долгосрочную систему создания стоимости (капитализации).

Обеспечение роста стоимости, создаваемой в регионе, требует повышения доходов в краткосрочной перспективе (в целях привлечения потенциальных инвесторов и нормального обеспечения бюджетного процесса) и создания предпосылок и условий для роста в

---

\* Авторы: *к.э.н. Ю.В.Савельев*

долгосрочной перспективе. Однако увеличение доходов в краткосрочной перспективе и обеспечение условий долгосрочного роста региональной экономики в силу проблемы ограниченности экономических ресурсов противоречат друг другу. Возможности разрешения этого конфликта связаны с необходимостью разработки и реализации в регионе долгосрочной стратегии, сфокусированной на создании дополнительной стоимости. Такая стратегия обязательно должна включать в себя три взаимосвязанных вида управленческой деятельности:

1. *Рассмотрение стратегических альтернатив по широким стратегическим вариантам выбора*, отвечающим на такие вопросы как: На какие рынки выходить с существующими региональными продуктами? Какие нужны инвестиционные проекты? Какие виды и способы финансирования планируемых инвестиционных проектов при этом использовать? Какие будут использоваться способы обеспечения роста и расширения присутствия на рынках? В рамках данного вида деятельности осуществляется распределение капитала.

2. *Выбор стратегических альтернатив, предполагающий определение приоритетных проектов, оказывающих наиболее существенное влияние на процесс достижения цели, поставленной в региональной стратегии* (рационализация капитала). Под эти приоритетные проекты может «бронироваться» капитал. При этом следует четко для себя определить, какие проекты будут реализовываться за счет собственных ресурсов и с собственным управленческим контролем, а какие проекты будут отдаваться на аутсорсинг (например, внешним инвесторам). В данном случае следует всегда помнить, что «расплатой» за привлечение внешнего капитала всегда является собственность, которая передается в распоряжение инвестора. С его же стороны будет осуществляться и управленческий контроль.

3. *Мониторинг, предполагающий отслеживание результатов реализации стратегических альтернатив (проектов) с ожидаемыми результатами и внесение корректировок в процесс реализации проектов*. Также в процессе мониторинга важно отслеживать вклад каждого проекта в реализацию общей региональной стратегии.

Одной из проблем управления инвестиционной деятельностью в регионе является управление непосредственно самими проектами. Управление, отслеживающее только процесс реализации проектов, реально контролирует только процессы достижения тактических (проектных) целей. *Стратегическое же управление, сфокусированное на создании дополнительной стоимости, отслеживает и контролирует весь процесс реализации региональной стратегии и строится на основе системного подхода.*

Как правило, региональная инвестиционная политика зачастую направлена на привлечение внешнего капитала. Однако практика показывает, что не всегда привлечение внешнего капитала идет во благо и позволяет решать задачу капитализации региональных активов. Также как и привлечение для реализации проектов капитала за счет мобилизации внутренних источников. *Процесс привлечения и внутреннего и внешнего капитала требует определения его **альтернативной стоимости**.* Например, часто выгоднее привлечь капитал внешних субъектов и передать им на аутсорсинг определенные проекты, виды экономической деятельности и бизнеса, сократив таким образом внутренние нерациональные издержки и высвободив капитал для реализации приоритетных стратегических альтернатив (проектов). То есть в этом случае стоимость привлекаемого капитала оказывается значительно ниже, чем собственного.

Учитывая вышеназванные особенности, можно сделать вывод, что эффективное управление региональным капиталом, ориентированное на учет его альтернативной стоимости и на максимизацию создаваемой стоимости, должно строиться в соответствии со следующими *основными принципами*:

– Обязательное рассмотрение альтернатив приложения капитала. Приоритетной признается альтернатива, характеризующаяся максимальной экономией ресурсов (наименее затратная по сравнению с альтернативными сферами приложения капитала), либо приносящая более высокие доходы по сравнению с альтернативными сферами.

– Установление четких критериев при выборе альтернатив и правил (стандартов) принятия решений об использовании капитала, четкое следование им при реализации региональной стратегии, сфокусированной на стоимости.

– Создание условий по обеспечению открытости процесса обсуждения альтернатив и сфер приложения капитала, реинвестирования полученной прибыли.

Остановимся немного более подробно на этих принципах.

**Рассмотрение альтернатив.** Эффективное управление капиталом строится на определении, анализе и сравнении всех возможностей, открытых перед региональной социально-экономической системой на этапах рассмотрения и выбора *стратегических альтернатив* в постоянном поиске наилучших стратегий. В частности такое управление может включать в себя обязательное представление всеми министерствами и ведомствами по крайней мере нескольких стратегических альтернатив. Например:

– альтернативу, максимизирующую доходы (стоимость) в долгосрочной перспективе;

– альтернативу, максимизирующую доходы в краткосрочной перспективе;

– альтернативу, минимизирующую внутренние издержки.

При этом в рамках специально создаваемого аналитического центра (либо экспертной группы) при оценке альтернатив уже точно можно определить те возможности, от которых следует отказаться, либо которые невозможно реализовать в силу технических, экономических, правовых или организационных сложностей. Высвобождаемые же ресурсы направляются на реализацию конкретной стратегии или проекта. Такой подход ориентирует на рационализацию использования капитала, максимизацию стоимости и на капитализацию региональных активов.

**Критерии и стандарты принятия решения.** В целях построения такой системы управления, ориентированной на повышение стоимости, не менее важным моментом является выстраивание эффективной *системы информационного обеспечения процесса принятия управленческих решений*. В данном случае мониторинговая информация должна позволять делать выводы о потенциальной стоимости, которую может принести реализация той или иной стратегической альтернативы. Для этого она должна отбираться по четким критериям. Например, мониторинговая информация должна достаточно полно характеризовать и давать возможность делать оценки и строить прогнозы о:

- динамике доли рынка, которую занимают конкретные региональные продукты;
- росте или снижении рынка;
- позиционировании и доли рынка продуктов-конкурентов;
- особенностях и тенденциях изменения конъюнктуры рынков;
- приоритетных и перспективных продуктах и технологиях на рынках и т.д.

При подборе и анализе информации по представленным стратегическим альтернативам в этом случае появляется возможность их сравнения и рационального выбора с точки зрения обеспечения *краткосрочной эффективности и долгосрочного роста* (рис. 3.3.).



**Рис. 3.3.** Система сравнения стратегических альтернатив

Например, приведенные на рисунке 3.3. стратегические альтернативы можно условно разделить на три группы, характеризующиеся разными приоритетами по срокам реализации:

1. альтернативы, характеризующиеся максимальным краткосрочным эффектом и дестимулирующим влиянием на долгосрочный рост;
2. альтернативы, характеризующиеся максимальным долгосрочным эффектом, но в краткосрочном периоде являющиеся затратными;

3. альтернативы, характеризующиеся долгосрочным эффектом и позволяющие получать доходы от их реализации в краткосрочной перспективе.

На основе данного подхода при сравнении альтернатив развития аналогичные критерии выбора можно сформулировать при формировании региональной стратегии, ориентированной на стоимость, что позволит оптимизировать и обеспечить как краткосрочный эффект от принимаемых управленческих решений, так и долгосрочный эффект создания стоимости. При этом с позиции краткосрочного и долгосрочного эффектов необходимо разработать критерии сравнения альтернатив в сферах бюджетно-налоговой, демографической, социальной, экологической политики и при разработке целевых отраслевых программ.

Помимо критериев выбора стратегических альтернатив важную роль при построении в регионе эффективной системы управления капиталом играют принимаемые стандарты и то, насколько им следуют руководители разного уровня в принятии управленческих решений. Одним из главных стандартов эффективного управления капиталом при реализации конкретных проектов, согласно принципу сопоставления альтернативной стоимости капитала, является *расширение горизонта управления всем доступным капиталом* (активами). То есть, управление «от нуля», а не только прирастающей стоимостью. Это позволяет добиваться максимально возможной аллокационной эффективности при распределении капитала. Такой подход можно использовать только тогда, когда реализуемые и финансируемые проекты встроены в единую стратегию, ориентированную на создание стоимости. В противном случае значительная часть капитала будет работать со значительно более низкой производительностью (по сравнению с его предельной производительностью), либо вообще выводиться из экономического оборота.

*Стандарты являются разновидностью критериев выбора стратегических альтернатив*, позволяющих определить наиболее выгодные для финансирования сектора экономики региона и проекты. На основе этих стандартов осуществляется мониторинг реализации альтернатив, проверка их соответствия и встроенности в единую стратегию развития региона. Более того, использование

стандартов диктуется самой стратегией и позволяет расставить приоритеты развития в кратко-, средне- и долгосрочной перспективе, в соответствии с которыми будет проводиться отбор инвестиционных проектов. На этой системе может строиться также система государственного заказа и конкурсного распределения инвестиционных ресурсов регионального бюджета развития.

***Обеспечение открытости процесса принятия решений.*** Принцип открытости в обсуждении принятия альтернатив и управленческих решений повышает их легитимность (как правовую, так и общественную). В частности, можно ожидать, что те решения, которые открыто обсуждаются и принимаются, будут выполнены с наибольшей вероятностью. Например, при разработке и принятии решений в рамках стратегии развития региона эта функция реализуется через организацию *общественных слушаний*, проведение общественных экспертиз и т.д. В частности, проанализировав опыт разработки и реализации стратегий регионального развития в различных субъектах РФ и городах, специалисты МЦСЭИ «Леонтьевский центр» (Санкт-Петербург) провели классификацию подходов и способов организации работ над стратегией с точки зрения открытости процесса разработки.<sup>100</sup> Только в 1 случае из 10 используется демократический подход с вовлечением в процесс разработки широкого круга стейкхолдеров. В остальных случаях демократический подход подменяется либо псевдодемократическим, либо авторитарным, когда стратегический документ разрабатывается либо узким кругом заинтересованных лиц, либо в рамках местной администрации. В этом случае невозможно достижение общественной эффективности данного стратегического документа в силу наличия и возобладания интересов узкой группы интересов. В данном случае, на основании Теории Общественного выбора можно сделать вывод, что такая стратегия будет направлена не на общее развитие и капитализацию территории, а лишь на перераспределение имеющихся ресурсов в пользу заинтересованной группы лиц. *Поскольку потенциальная полезность перераспределительных управленческих решений для узкой группы инте-*

---

<sup>100</sup> Особенности стратегического планирования развития городов в постсоветских странах. – СПб.: МЦСЭИ «Леонтьевский центр», 2000

*ресов значительно выше, нежели полезность от управленческих решений, способствующих общему развитию территории.* Поэтому для разработки и реализации эффективной региональной стратегии, сфокусированной на стоимости и направленной на капитализацию региональных активов, общественная открытость в выборе стратегических альтернативы и принятии управленческих решений имеет огромное значение.

Управление капиталом – это мощный инструмент влияния на стратегию и финансовые результаты в регионе (как краткосрочные, так и долгосрочные). С одной стороны построение системы управления капиталом позволяет внедрить дисциплинированность и подотчетность в управленческой команде администрации, с другой – внешней стороны – позволяет региону (отрасли, компании) занимать выгодные позиции на рынке, повышать конкурентоспособность и инвестиционную привлекательность.

#### ***Дифференциация и выбор методов анализа и планирования.***

При анализе, выборе приоритетных методов разработки и оценке стратегических альтернатив основной упор необходимо делать на их частичной эффективности лишь в решении достаточно узкого круга проблем. Нет универсального метода стратегического анализа одинаково эффективно работающего применительно к оценке ситуации и планированию действий во всех направлениях. Например, при изучении новых рынков продуктов, перспективных с точки зрения специализации экономики региона, рыночной конъюнктуры на первый план выходят наиболее информативные методы количественной оценки. Экспертные методы анализа, широко применяемые для разработки разнообразных стратегий (SWOT-, SPACE-, LOTS- и другие виды стратегического анализа), здесь, как правило, не срабатывают, так как обладают недостаточной объективностью и информативностью, базируются лишь на субъективных мнениях экспертов. Экспертные методы наиболее эффективны для решения внутренних проблем, так как ситуация, складывающаяся во внутренней среде (внутри региона, отрасли, компании) хорошо известна экспертам и не требует сбора и интерпретации дополнительной информации. В частности, с использованием экспертных методов могут разрабатываться стратегические альтернативы, связанные с:

1. решением технических и технологических задач по расширению объемов производства существующей продукции;
2. оптимизацией издержек и внутренней структуры объекта управления (компании, или как в данном случае – региона);
3. улучшение структуры коммуникаций и отчетности;
4. повышение эффективности использования ресурсов и капитала и др.

Поэтому используемые методы стратегического анализа должны эффективно сочетаться между собой и на их основе может быть сформирована *матрица инструментария стратегического анализа* с оценкой эффективности использования конкретных методов для решения частных задач (табл. 3. 2).

Таблица 3.2

**Матрица инструментария стратегического анализа**

Разновидности решаемых задач	Количественные методы					Качественные методы				
	Анкетирование, опрос	Контекстный анализ	Маркетинговое исследование	Сравнительные методы	SWOT-анализ	GAP-анализ	Метод «7S» / модель McKinsey	LOTS-анализ	PIMS-анализ	Метод «конкурентного ромба»
1. Оценка состояния и прогноз рыночной конъюнктуры	+	+	+							+
2. Сегментация рынка и позиционирование продукта			+		+					
3. Оценка темпов роста (сжатия) рынка	+	+	+	+						+
4. Появление и развитие новых рынков и продуктов	+	+	+		+					+
5. Оценка конкурентоспособности региона (отрасли, компании, продукта)	+		+	+					+	+
6. Оценка внутренних транзакционных издержек					+	+	+	+	+	
7. Оценка обеспеченности факторами производства					+	+	+	+	+	+
8. Оценка внутреннего потенциала региона (отрасли, компании)					+	+	+	+	+	+
9. Оценка эффективности организационных систем					+	+	+	+	+	+

В данную матрицу включены только наиболее часто используемые методы стратегического анализа и оценки ситуации, предоставляющие результаты, на основе которых могут быть разработаны и сформулированы стратегические приоритеты развития.

Как видно из таблицы 3.2., *основная масса методов стратегического анализа, основанных на экспертном подходе, могут рассматриваться как эффективные лишь при решении внутренних задач.* В частности, в таблице 3.2. к таким задачам относятся №№6-9. Для решения задач, направленных на оптимизацию или разработку стратегии региона (компании, отрасли) во внешней среде и на внешних рынках (задачи №№1-5) требуется дополнительная аналитическая информация, объективно характеризующая складывающуюся ситуацию. Поэтому здесь *наиболее применимы количественные методы анализа.*

Таким образом, при разработке региональной стратегии, в целях повышения ее эффективности и объективности принимаемых в ее рамках управленческих стратегических решений, необходимо учитывать разную эффективность методов анализа и использовать дифференцированный подход и методический аппарат.

Решение ряда комплексных стратегических задач, таких как структурная реорганизация и изменение специализации, оптимизация организационных систем управления, финансовая реорганизация и снижение транзакционных издержек и др., требует сочетания как количественных, так и качественных методов анализа, поскольку принимаемые решения должны быть основаны как на мнении и опыте внутренних экспертов, так и с учетом быстро изменяющейся ситуации во внешней среде. Поэтому решение таких задач предполагает активное участие менеджеров (управленческой команды) в разработке и принятии решения в сочетании с привлечением внешних ресурсов (экспертов, консультантов, информации).

Не следует в этом случае полностью полагаться на внешних консультантов, поскольку *передача прав принятия решения на аутсорсинг предполагает шаблонное рассмотрение проблемы без учета местной специфики.* В этом случае *при таком подходе к разработке региональной стратегии не удастся создать устойчивое конкурентное преимущество на базе уникального управленческого стратегического решения, либо на основе уникальной осо-*

*бенности территории.* А появление таких элементов в региональной стратегии изначально ориентирует ее на создание дополнительной стоимости на территории и дает возможности для привлечения внешних ресурсов. Поэтому при разработке региональной стратегии, сфокусированной на стоимости, важны все элементы не только касающиеся ее содержания, но также и подходы к организации работы над ее формированием.

***Стоимостное мышление.*** Ориентация региональных стратегий на создание стоимости – это на сегодняшний день единственная возможность увеличить капитализацию территории и изменить специализацию России и ее регионов на внешних рынках, которая сегодня в своем большинстве складывается пока как ресурсная. Однако сегодня в России отсутствует признанная система, механизмы и процедуры управления стоимостью. Зачастую как на государственном, так и на корпоративном уровнях осуществляется лишь декларирование того, что деятельность менеджмента компании (органов территориального управления) направлена на создание стоимости для акционеров или инвесторов. Опыт показывает, что у большинства субъектов РФ и российских компаний отсутствует четкая внутренняя стратегия развития. Вернее формально она может и существовать, но только как документ, не используемый при принятии реальных управленческих решений. Стратегия часто носит декларативный характер, а проводимые организационные изменения не ориентированы на стратегическую цель, носят разовый характер. В этих условиях можно сформулировать диагноз для системы управления в России – это ***отсутствие стоимостного мышления и ориентация на решение частных задач, не подчиненных единой стратегической цели.*** Западные специалисты в области менеджмента уже давно сформулировали термин, применимый для стратегий большинства российских компаний – ***«стратегия снятия сливок».*** Это одна из причин крайне низкой капитализации российского бизнеса и территорий. Помимо этой причины также можно перечислить следующие ***факторы, негативно влияющие на уровень капитализации в стране.***<sup>101</sup>

---

<sup>101</sup> На основе: Герчикова З. Стоимостное мышление - а приоритет ли это? // Режим доступа: [http://www.iteam.ru/publications/strategy/section\\_20/article\\_768/](http://www.iteam.ru/publications/strategy/section_20/article_768/)

- отсутствие как такового стоимостного мышления;
- несоответствие системы и стандартов бухгалтерского учета принципам управления стоимостью и технологиям капитализации;
- существующие внутренние противоречия между собственниками факторов производства и менеджментом (для первых приоритетом является обеспечение долгосрочного роста, для вторых – краткосрочной прибыльности);
- отсутствие навыков, инструментов и процедур управления стоимостью;
- неразвитость инфраструктуры капитализации;
- преобладание «кэшерового» бизнеса, не заинтересованного в капитализации (зачастую владелец нескольких компаний финансирует оборотный капитал «кэшевой» компании, как правило, работающей в сфере обращения, за счет капитализируемого бизнеса – происходит смешение и подмена корпоративных стратегий);
- несоответствие используемых подходов капитализации и видов бизнеса (часто принцип и инструменты капитализации пытаются применить к «кэшеровому» бизнесу, что приводит к плачевным последствиям – демотивации и текучести кадров, уходу инвесторов, обострению внутренних конфликтов между собственником и менеджментом компании);
- невозможность задействования всех уровней в управлении стоимостью компании в результате преобладания линейно-функциональной модели организации, характеризующейся, как правило, плохо налаженными горизонтальными связями.

Это далеко не все проблемы, которые необходимо решить для формирования в стране стоимостного мышления и повышения ее капитализации. Однако, это одни из главных проблем. Поэтому немного остановимся на них.

*Важной проблемой для России также является проблема технологического характера, выражающаяся в несоответствии реальных хозяйственных механизмов (в частности системы и стандартов бухгалтерского учета) философии стоимостного мышления и управления стоимостью, а также отсутствие системы учета и действенных инструментов управления нематериальными активами. В то же время роль нематериальных активов в странах с развитой рыночной экономикой является определяющей при повы-*

шении капитализации компании (территории). Анализируя вышеназванные проблемы и рассматривая практический опыт их решения, существующий за рубежом, можно предложить следующие шаги по улучшению ситуации и формированию эффективной системы управления стоимостью, по формированию стоимостного мышления в стране. В частности, эффективное управление стоимостью предполагает обязательное выполнение следующих этапов:

– Выявление ключевых факторов создания стоимости и определение точек их дифференциации (отличия) от факторов создания стоимости других субъектов (компаний, регионов, стран) – они могут рассматриваться как источники конкурентных преимуществ.

– Разработка реального плана управления стоимостью с использованием выделенных факторов, поддерживающего баланс долгосрочных и краткосрочных целей (обеспечение долгосрочного роста и краткосрочной эффективности).

– Внедрение системы управления стоимостью на всех уровнях управления и во всех подразделениях.

Естественно, что реализация данного алгоритма без надлежащего совершенствования нормативно-правовой и институциональной среды не принесет должного успеха. Важно создать инфраструктуру и условия легитимности создания стоимости, что предполагает формирование нормального земельного рынка, рынка природных ресурсов, рынка недвижимости и рынка труда, а также, что наиболее важно, формирование рынков капитала (фондового рынка, открытого рынка банковских, страховых услуг). Без этого становление стоимостного мышления в России видится невозможным.

На основе приведенного выше описания содержания и сущности стратегии, ориентированной на стоимость, а также на основе приведенной типологии, видно, что региональная экономическая политика должна быть нацелена на создание новых конкурентных преимуществ и поддержание уже существующих. Она должна избирательно концентрировать активы территории на таких ключевых направлениях как:

– *развитие приоритетных секторов региональной экономики, базирующихся на естественных и искусственных конкурентных преимуществах;*

– выделение и развитие точек (зон, «коридоров») роста в регионе, выступающих в качестве центров формирования территориально – производственных кластеров.

Эти два акцента позволяют осуществить консолидацию в регионе цепочек создания стоимости в приоритетных секторах экономики и создать условия для появления стратегически значимых инноваций, повышающих предельную производительность регионального капитала.

Рассмотрим эту модель региональной экономической политики на примере Республики Карелия. Сложившаяся специализация республики, ее место в географическом разделении труда определяют и стратегические приоритеты хозяйствующих субъектов, работающих на ее территории – это повышение конкурентоспособности за счет снижения издержек и концентрации цепочек создания стоимости. Для этого необходимо увеличить масштаб производства товаров и ассортиментный ряд. В то же время доступных ресурсов для производства традиционных товаров с меньшими издержками и в большем масштабе недостаточно. Следовательно, *требуется изменить предельную производительность труда и капитала*, что возможно сделать только за счет стратегически значимых инноваций.<sup>102</sup> А для этого необходимо обеспечить полномасштабное функционирование в регионе инновационного цикла «идея – технология – новый товар – услуга» и создать условия для формирования инновационной инфраструктуры, нацеленной на «экономику знаний» и освоение информационной среды. *Именно в сферах информатизации и образования находится основной источник конкурентоспособности и экономического роста в долгосрочной перспективе.*

Поскольку сырьевые сектора экономики республики находятся в условиях жесткой внешней конкуренции, то в настоящий момент они готовы к восприятию технологических инноваций, которые позволят им создать конкурентные преимущества. Выход на инновационный путь развития возможен на основе стимулирования роста активов в зонах интенсивного развития. Сделать это можно

---

<sup>102</sup> Проект Стратегии социально-экономического развития Республики Карелия до 2020 года. – Петрозаводск: Институт экономики КарНЦ РАН, 2006. – 63 с.

через поддержку учебных заведений, формирование научного потенциала, создание инновационной инфраструктуры или даже через землеотводы для потенциальных инвесторов и подготовку кадров. В инновационной экономике ведущими факторами конкурентоспособности становятся наука и образование, формирующие человеческий капитал как *основное конкурентное преимущество региона*.

Исходя из сложившейся структуры экономики региона, в качестве важнейшего направления управленческих инноваций целесообразно рассматривать *создание конкурентоспособных территориально-производственных кластеров*. В этом случае в регионе реализуется целостная цепочка создания стоимости и остается основная часть доходов. На этом и должен быть сделан основной акцент региональной экономической политики (рис. 3.4.).

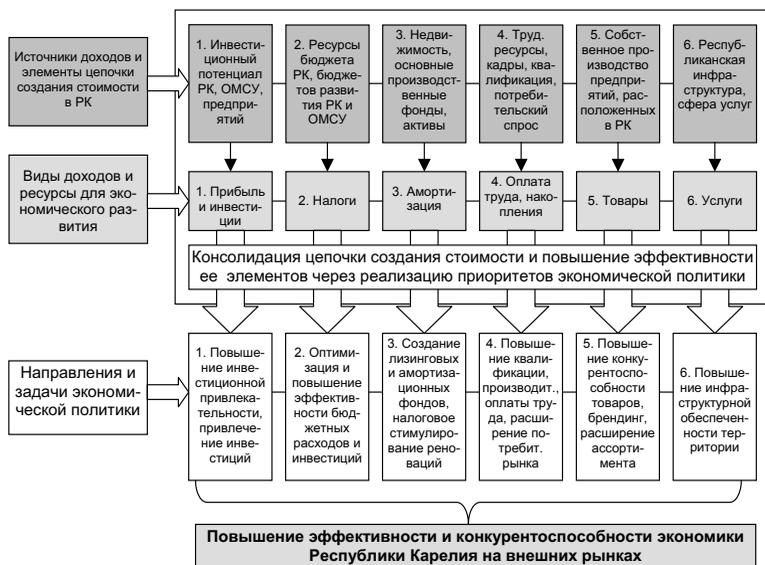
*Схема региональной экономической политики должна строиться не в соответствии с хозяйственной структурой экономики региона, а исходя из генерируемых видов доходов*. В этом аспекте можно сформулировать следующие задачи региональной экономической политики и способы их решения (табл. 3.3.).

Правомерность ориентации региональной экономической политики на управление источниками доходов и концентрацию цепочек создания стоимости на территории региона, подтверждается и мировыми тенденциями в этом направлении. В частности, сегодня центральным экономическим индикатором системы национальных счетов становится не валовой внутренний (региональный) продукт, а валовой национальный продукт, чем зафиксирован сдвиг в базовых оценках экономической деятельности и *«переход от мышления в категориях производства продукта к мышлению в категориях его распределения и получения дохода»*.<sup>103</sup>

Реализация этой схемы региональной экономической политики основывается на выстраивании целостных цепочек создания стоимости, которые целесообразно реализовать через создание конкурентоспособных региональных производственных кластеров.

---

<sup>103</sup> Пачина Т.М. Управление пространственной гармонизацией движения национального капитала. – Апатиты: Изд-во Кольского научного центра РАН. 2006. – С. 29



**Рис. 3.4.** Структура региональной экономической политики Карелии, направленной на повышение конкурентоспособности

*Таблица 3.3*

**Основные задачи региональной экономической политики и способы их решения**

<b>Задача</b>	<b>Способы решения</b>
1. Привлечение инвестиций и привлечение инвестиций	Повышение инвестиционной привлекательности региона, обеспечение гарантий и нормальных режимов функционирования рынков собственности, введение льготных режимов при реинвестировании прибыли предприятиями
2. Повышение налоговой эффективности	Оптимизация бюджетных расходов и повышение эффективности использования бюджетных инвестиций
3. Повышение эффективности использования амортизации	Создание региональных амортизационных и лизинговых фондов, налоговое стимулирование реноваций
4. Привлечение доходов населения	Стимулирование потребительской активности и культуры потребления (в том числе и кредитование потребления), повышение квалификации, оплаты и производительности труда, расширение ассортиментного ряда и потребительского рынка
5. Стимулирование объемов товарного производства	Формирование собственных систем продвижения продукции на внешних рынках, формирование и продвижение региональных и товарных брендов, диверсификация ассортиментной политики на основе углубленной переработки местных ресурсов
6. Стимулирование развития сектора услуг	Развитие инфраструктуры, в том числе создание инфраструктурных комплексов (например, развитие придорожной инфраструктуры), создание сервисных центров в населенных пунктах, создание особых экономических зон сервисного характера

В качестве возможных точек локализации кластеров в регионе могут выступать существующие промышленные узлы и центры, промышленные агломерации. Эти точки характеризуются наибольшей интенсивностью производственных, инновационных и финансовых процессов. Им отводится роль центров, «собирающих» территорию, через отлаживание логистических потоков.

При формировании кластеров, «связывающих» территорию и формирующих «резидентную экономику», возможно использование разных форм стимулирования экономической активности, начиная от выделения земельных участков и преференций до концессий и формирования зон интенсивного экономического развития. Особое значение для ускорения разного рода инноваций имеет развитие малого инновационного бизнеса, частно-государственных партнерств.

Рассмотренные и иные механизмы повышения конкурентоспособности регионов необходимо сочетать с децентрализацией управления территориями, повышением экономической активности населения, развитием бизнес образования и просветительской деятельностью, внедрением систем управления качеством, бенчмаркингом, совершенствование государственной миграционной политики.<sup>104</sup>

Аналогичным образом можно рассмотреть акценты и приоритеты стратегического управления, направленного на капитализацию активов территории, на муниципальном уровне. Здесь концепция управления будет характеризоваться определенной спецификой, которая зависит от многих факторов, определяющих особенности муниципального уровня управления и организации экономической деятельности.

### **3.5. Концепция стратегического управления и капитализации в разрезе муниципального образования\***

При рассмотрении муниципального образования мы будем исходить из его отражения в качестве социально-экономической системы, имеющей свои специфические цели, механизмы и объекты управления. То есть, за основу возьмем *системологический подход*.

---

<sup>104</sup> 15 вещей для российского бизнеса // Секрет фирмы. – №1 (136), 26 декабря 2005

\* Автор: *к.ф.-м.н., к.э.н. О.В. Толстогузов*

Первоначально рассмотрим понятие системы, насколько оно применимо к муниципальному образованию, и ее специфические свойства, значимые с точки зрения управления территорией. Пользуясь терминологией *теории систем*, под системой понимается множество элементов, находящихся в отношениях друг с другом, образующее определенную целостность (через проявление эффекта синергии). Такое свойство системы как *целеустремленность* способно придавать ей определенный вектор развития. А, следовательно, к системам применимы подходы целеполагания (по отношению к социально-экономической системе – подходы стратегического планирования). Другими существенными свойствами систем, значимыми с точки зрения управления являются: *эмерджентность* (внутренняя целостность); *функциональная целостность* по отношению к внешним объектам и среде (другим аналогичным системам и системам более высокого уровня); *адаптивность* к изменению факторов внешней среды, *рефлексия*, *самоорганизация и самообучение* (накопление опыта).

В структуре любой системы (а тем более в социально-экономической системе) исходными понятиями с точки зрения выстраивания логики управления являются: *субъект управления* (управляющая подсистема), *объект управления* (управляемая подсистема) и определенные отношения между ними, осуществляемые, прежде всего посредством *информационного обмена*.<sup>105</sup>

Взаимоотношение управляемого объекта (*O*) и управляющего субъекта (*S*) представлено на рисунке 3.5.

Состояние управляемого объекта (*O*) описывается элементом (*x*) фазового пространства ( $X=\{x_j\}$ ), а его эволюция во времени – последовательностью ( $x_1, x_2, \dots, x_n$ ). Пусть указана матрица управлений ( $Y=\{y_j^i\}$ ). Управляемый объект характеризуется определенным функционалом (к которому надо добавить правила выбора вариантов управления, в общем случае также зависящих от предыстории):

$$x_{t+1} = f(x_t, y_t), t \geq 1 \quad (1)$$

---

<sup>105</sup> Сам по себе процесс управления в концепции системного менеджмента рассматривается как «процесс кодирования и перекодирования информации в цепи ее движения» (Тидор С.Н. Системный менеджмент или паутина на ветру. – Петрозаводск: Изд-во ПетрГУ, 2003)

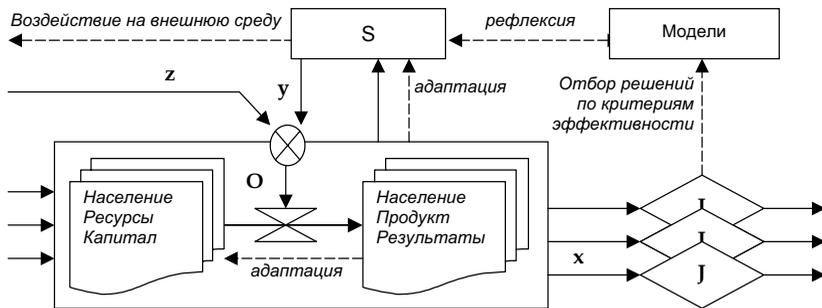


Рис. 3.5. Кибернетическая схема процесса управления в приближении активной системы

Управление объектом означает выбор управляющих параметров как функции времени ( $y=y(t)$ ) с учетом требования оптимизации функционала ( $J$ ), как критерия эффективности решения. В случае если функционалы известны неточно или меняются во времени непредсказуемым образом в результате случайных возмущений, то к субъекту  $S$  добавляется регулятор, который перенастраивает управление в случае появления дополнительной информации об объекте или при изменении его характеристик, тогда:

$$y_t = f(x_t, y_{t-1}, z_t) \quad (2)$$

где  $z$  – элемент, определяющий характер возмущения.

Выбор вариантов управления реализует управляющая система.

Из представленной кибернетической схемы процесса управления социально-экономической системой вытекает, что система правил ( $\{f\}$ ) это и есть **стратегия управления** системой. В данном случае стратегия (2) измерима относительно будущего (зависит от будущего поведения процесса, внешних условий и критериев устойчивости ценностей организационной системы). Стратегию (как определенный набор правил) выбирают каким-либо образом так, чтобы движение объекта в фазовом пространстве обладало определенным свойством. Требование, чтобы это свойство действительно имело место, определяется конкретизацией *цели управления*. Иначе можно

сказать, что траектории управляемого процесса в управленческом пространстве должны удовлетворять неким определенным условиям, которые именуют целями управления.

В отношении приграничного региона, каким является Республика Карелия, целесообразно использовать модель *активной системы* (см. рис. 3.5.) – самонастраивающейся адаптивной системы, которая воздействуют на внешнюю среду и в качестве подсистем содержит значительное число программных систем (с жесткой настройкой), поддающихся параметризации.<sup>106</sup>

Кроме того, для реализации на практике в отношении региональной системы *активной стратегии (рефлексивной адаптации)* необходима *трансляция во внешнюю среду своих смыслов*, адаптация внешних стандартов и обучение своим стандартам с увеличением масштаба управления за пределы традиционных полномочий и компетенций. Этому соответствует организационная система, функционирующая как *лидерская / созидательная модель*.<sup>107</sup> Такая система реагирует на изменения во внешнем окружении и целенаправленно осуществляет действия, направленные на реализацию желаемой определенной перспективы (включая установление своих стандартов через институциональные соглашения), активно пытается создавать будущее, в котором она станет функционировать.

В контексте реализации вышеописанной модели на практике управленческая команда на основе идентичности территории (миссии и культурных ценностей) формирует и предлагает в идеологической части стратегии свое конкретное отношение к сложившемуся статусу территории и культуре местного сообщества. В технологической части стратегии – свое отношение к ландшафту собственности и карте потоков (материальных, денежных, кадровых),

---

<sup>106</sup> Толстогузов О.В. Определение и свойства стратегии региона в кибернетическом приближении // Экономика Северо-Запада: проблемы и перспективы развития – №4 (30) – 2006

<sup>107</sup> Терминология исследования Института всемирного Банка. Источник: Институт Всемирного банка // официальный сайт: <http://vle.worldbank.org/gdln/gorod.htm> (Материалы конференции Международной организации по улучшению управления на местном уровне – «Города будущего. Феникс, Аризона, США: Фонд Бертельсмана, 1999)

проходящих через территорию, а также определяет свои позиции, правила игры, институты, в том числе сценарии диалогов и места переговорных площадок с основными игроками и социальными группами. На этом пути есть одна принципиальнейшая дилемма – выбор одной из двух стратегий:

– *Стратегии развития по модели «закрытой системы»:* без соотношения себя с процессами, происходящими во внешнем мире и без внешних целей. В данном случае под словом стратегия понимается лишь внутренняя ситуация, происходит замыкание в административных границах.

– *Стратегия развития по модели «открытой системы»:* соотношение себя с форматами внешнего мира, продвижение границ интересов за пределы административных границ территории. В данном случае стратегия принимается как инструмент в конкуренции и капитализации территории.

Очевидно, что с точки зрения задачи капитализации территории вторая стратегия является незаменимым инструментом. С нашей точки зрения, первая модель в стратегическом смысле бесперспективна, поскольку в глобальном мире она будет провоцировать снижение эффективности и сбой в процессе управления и постепенно усугублять отставание территории в различных аспектах. Напротив, перспективно осмысливать себя субъектом глобального мира и глобального рынка. Как уже было доказано выше (см. Главу 1), положение субъекта на глобальном рынке определяется через категорию «стоимость», на основании которой производится оценка его «значимости», т.е. *«его капитализация в системе глобальных обменов»*. Поэтому *стратегическая цель должна отражать стремление территории повысить свою значимость через капитализацию в этой системе.*

Таким образом, применяя к муниципальному образованию логику и структуру активной системы, действие которой направлено на реализацию открытой лидерской / созидательной модели, попытаемся сконструировать целостную *концепцию стратегического управления и капитализации территории.*

Эта конструкция должна базироваться на создании условий для расширенного воспроизводства основных элементов экономической основы местного самоуправления. В качестве таких элементов (или

активов территории) следует рассматривать муниципальные финансы, муниципальные и иные имущественные объекты, трудовые ресурсы и др. Теперь о них немного подробнее.

Местные финансы являются элементом экономической основы местного самоуправления. На территории муниципального образования действует система следующих экономических субъектов: домашние хозяйства, предприятия (фирмы), бюджетные организации, органы местной власти и управления. Экономические отношения между ними описываются с помощью модели кругооборота продуктов и доходов, в котором выделяются два уравнивающих потока:

- с одной стороны – товаров и услуг;
- с другой – денежных платежей в качестве компенсации за товары и услуги.

Действующая система экономических и денежных отношений позволяет распределять и перераспределять стоимость валового общественного продукта, и приводит к формированию доходов и фондов денежных средств, используемых на расширенное воспроизводство и удовлетворение потребностей общества.<sup>108</sup> Следовательно, по своей экономической сущности «местные финансы представляют собой систему денежных отношений, возникающих в связи с формированием доходов и фондов денежных средств у местной власти, и использованием их на экономическое и социальное развитие муниципальных образований».<sup>109</sup>

В составе местных финансов можно выделить различные по своей специфике группы денежных отношений. В частности:

1. Отношения, связанные с формированием и использованием местными органами власти целевых фондов денежных средств (местного бюджета и внебюджетных фондов).

2. Отношения, существующие между различными муниципальными образованиями в связи с предоставлением и получением муниципальных кредитов, их погашением и уплатой процентов по ним, а также в случае участия в других совместных финансово-хозяйственных операциях.

---

<sup>108</sup> Игнатов В.Г. Местное самоуправление. – Ростов н\Д: «Феникс», 2001

<sup>109</sup> Там же.

3. Отношения, складывающиеся у органов местного самоуправления со следующими государственными и негосударственными субъектами:

– органами государственной власти (в связи с перечислением в местные бюджеты регулирующих доходов, а также других финансовых средств, предназначенных для выравнивания уровня бюджетной обеспеченности);

– финансово-кредитными институтами (в связи с получением банковских ссуд, инвестиционных фондов и т.п.);

– хозяйствующими субъектами (в связи с передачей бюджетных и внебюджетных средств на создание муниципальных предприятий и организаций, а также с финансированием работ, производимых на основе муниципального заказа);

– инвесторами (в связи с привлечением средств для реализации программ социально-экономического развития муниципального образования);

– налоговыми органами (в связи с мобилизацией в местный бюджет всех видов налоговых платежей).

Материальными носителями финансовых отношений являются финансовые ресурсы, находящиеся в распоряжении органов местного самоуправления и предназначенные для удовлетворения потребностей населения муниципальных образований. Финансовые ресурсы муниципального образования предстают в форме средств местного бюджета, внебюджетных фондов, прибыли муниципальных предприятий, займов, средств от продажи муниципальной собственности, ценных бумаг и т.д. Таким образом, в рамках комплексного подхода к характеристике содержательной стороны экономических основ местного самоуправления, *местные финансы целесообразно рассматривать как некую экономическую систему, представляющую собой совокупность денежных средств в распоряжении органов местного самоуправления и отношений, возникающих в связи с их хранением, накоплением, передачей, распределением, обменом, превращением из одной формы в другую.*

Развитие экономики муниципального образования следует рассматривать через совокупность проектов, взаимосвязанных муниципальных и иных объектов, а также финансовых ресурсов, составляющих потенциал, используемый для получения доходов и

удовлетворения потребностей населения муниципального образования.

В контексте использование рассмотренной выше модели управления, а также с учетом создания условия для расширенного воспроизводства активов территории, представляющих собой ее экономическую основу, на уровне местного самоуправления применима концепция 4-х контурного управления и планирования экономики муниципального образования (рис. 3.6.).

Согласно приведенной на рис. 3.6. схемы в зависимости от субъектности и масштаба управления формируются следующие контуры управления экономикой:

**I. Контур воспроизводства ресурсов:** предметов и средств труда, кадров, финансов (бюджета), обеспечение занятости.

**II. Контур расширенного воспроизводства факторов производства** (элементов объективированного капитала). Прирост добавленной стоимости. Создание новых рабочих мест. Формирование основного капитала (ликвидного). Планирование цепочки ценностей (элементов инкорпорированного капитала).

**III. Контур повышения эффективности размещения капитала,** производство ценностей (элементов инкорпорированного капитала).

**IV. Контур модернизация капитала** (инновации) на основе соединения элементов инкорпорированного и объективированного капитала территории. Повышение мобильности и ликвидности активов. Оказание услуг.

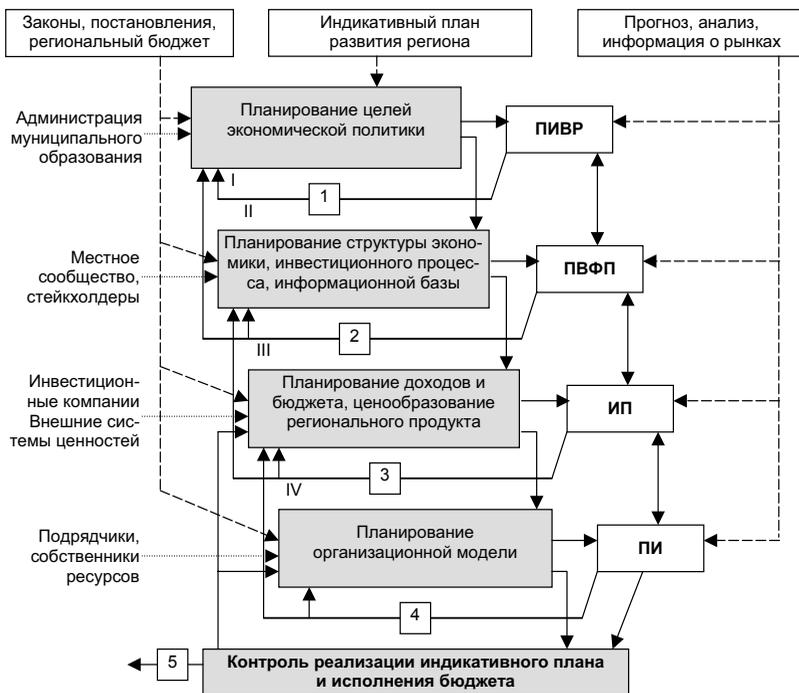
Реализация на практике данной концепции 4-х контурного управления и планирования экономики муниципального образования позволит перейти к третьему контуру воспроизводства капитала – *контур расширенного воспроизводства капитала с изменением его предельной производительности.*<sup>110</sup>

В качестве возможных финансовых и инвестиционных инструментов и механизмов, обеспечивающих ресурсами бюджет и муниципальные программы и проекты, можно рассматривать следующие.<sup>111</sup>

---

<sup>110</sup> см. Главу 1, рис. 1.7 «Контур воспроизводства капитала в экономике региона»

<sup>111</sup> На основе: Нехаев С.А. Формирование программ социально-экономического развития регионов России в условиях глобализации мировой экономики / Режим доступа: <http://www.stroibk.ru/library/f/ormirovanie0.htm>



**Рис. 3.6.** Система планирования развития экономики муниципального образования

**В схеме используются следующие обозначения:**

ПИБВР – программа использования и воспроизводства ресурсов;

ПВФП – программа воспроизводства факторов производства;

ИП – инвестиционная программа;

ПИ – программа инноваций.

1 – отчет о движении ресурсов, балансовая стоимость имущества;

2 – баланс факторов производства;

3 – учет стоимости (текущей и будущей) активов;

4 – отчет о движении факторов производства, услуг и активов (капитала);

5 – отчетность: оценка результатов, выгода для субъектов управления, снижение транзакционных издержек, исполнение бюджета МО, занятость, создание новых рабочих мест, капитализация активов и т.д.

- организацию траста активами региона;
- гарантирование выкупа части вторичной эмиссии (для закрепления управления и привлечения инвесторов);
- бюджетные гарантии субъекта Федерации, акцептованные региональными и федеральными банками;

– экспортное покрытие инвестиций, вкладываемых в реализацию инвестиционных проектов и программ, реализуемых на территории;

– межгосударственные двухсторонние и многосторонние соглашения о технической помощи и целевому финансированию;

– использование долей в уставных, акционерных капиталах, объектах недвижимости, находящихся в собственности администрации муниципального образования, и различных прав в качестве залогового фонда;

– использование активов республики и муниципального образования для организации выпуска региональных облигаций;

– проведение согласованной политики в отношении реструктуризации предприятий на территории муниципального образования (превращение производственных мощностей в активы).

Представленная система планирования развития экономики муниципального образования в целом настроена на реализацию формулы капитализации активов территории за счет привлечения инвестиций, управления ликвидностью и другими инструментами собственности. *На основе внедрения и реализации данной схемы можно сказать, что происходит некая «перезагрузка» системы планирования (в частности) и управления (в целом).*

В отношении системы внешних ценностей необходимо отметить следующее. Отличие приграничного региона от «внутреннего» региона заключается в наличии существенной иностранной компоненты в системе планирования и обязательного «встраивания» во внешнюю систему ценностей (как условие обеспечения непрерывности цепочек оценки стоимости основного капитала и процесса капитализации активов территории), что позволяет создать эффект синергии.

Учитывая достаточно низкий уровень развития финансовой и банковской инфраструктуры в российских регионах, их системный кризис, высокие риски и невозможность с их помощью организации финансирования крупных, долгосрочных проектов и программ, именно *финансовые институты, способные привлечь на территорию дополнительные ресурсы должны быть размещены за рубежом.* Такое размещение позволяет осуществлять построение *финансовых мультипликаторов*, создавая возможность раз-

мещения относительно дешевых ресурсов под обеспечение различных инструментов и гарантий в соответствии с различными уровнями доходности и инвестиционных рисков.<sup>112</sup> Понятно, что внедрение этой практики должно быть обоснованным шагом со стороны законодательной и исполнительной власти региона и администраций муниципальных образований. Процесс должен полностью находиться под их непосредственным контролем. Однако при этом иностранная (нерезидентная) часть организационной инфраструктуры региона (муниципального образования) должна быть полноценной составной частью общей региональной инфраструктуры, ее дополняющей и развивающей, обеспечивающей выполнение следующих важных функций:<sup>113</sup>

- представление региональных (муниципальных) проектов и программ западным инвестиционным институтам;
- организация взаимодействия региональных и муниципальных банков с зарубежными банками и финансовыми компаниями;
- поиск зарубежных стратегических партнеров и потенциальных инвесторов;
- освоение и адаптация к условиям региона (муниципального образования) новых инвестиционных технологий, механизмов и программ;
- создание на западе привлекательного имиджа территории как надежного делового партнера, емкого инвестиционного рынка, учитывающего и защищающего интересы инвестора.

Однако, несмотря на казалось бы прозрачную и понятную структуру приведенной системы планирования развития территории, прежде чем приступить к ее реализации на практике необходимо остановиться на разъяснении некоторых *принципов формирования системы планирования*. Важнейшими из них по нашему мнению являются:

1. Сочетание административного управления с развитием практики и инструментов частно-государственного (частно-муниципального) партнерства.

---

<sup>112</sup> Нехаев С.А. Формирование программ социально-экономического развития регионов России в условиях глобализации мировой экономики // Режим доступа: <http://www.stroibk.ru/library/f/ormirovanie0.htm>

<sup>113</sup> Там же

2. Использование в качестве базовой для развития экономики территории формулы капитализации ее активов («ресурсы – факторы производства – имущество (основной капитал) - модернизации капитала»).

3. Применение дифференцированного подхода к субъектам управления.

4. Планирование и формирование коммуникаций и отношений между субъектами управления как подсистемами (в рамках системного подхода).

5. Применение принципа «наименьшего действия» и минимально возможных изменений.

6. Принцип обеспечения баланса интересов муниципального образования и с другими муниципальными образованиями, интересами региона, конкретных компаний и организаций.

При реализации последнего принципа необходимо соблюдение всех ограничений, налагаемых существующей законодательной базой, как в части использования существующих инструментов, так и не противоречия базовым законодательным документам (бюджетный кодекс, закон о прогнозировании), а также положениям о разработке и реализации программ.

**Первый принцип** возникает в связи с множественностью субъектов. В соответствии с новой парадигмой, начинающей преобладать в России, государственное регулирование формируется на определенном элементе власти, однако не сводится к прямому административному управлению «на расстояние вытянутой руки». Оно обязательно включает *установление стандартов, мониторинг и контроль их соблюдения*. Существуют пределы регулирующей способности органов власти вследствие несовершенства методов осуществления контроля на расстоянии. Поэтому к формуле регулирования добавились регуляторы отношений в виде *договорного института*. Процесс управления, как и его отдельные элементы, требует формирования определенной институциональной среды (правил игры), определяющей экономический порядок и форматы институциональных контрактов (действенных соглашений), предусматривающих установление частного порядка решения отдельных вопросов и реализации конкретных проектов в дополнение к судебному (правовому) порядку. Преимущества, которые может

дать партнерство между государственным (муниципальным) и частным сектором, следующие:<sup>114</sup>

- консолидация финансовых, кадровых и прочих ресурсов, увеличение финансовых активов на территории;
- более эффективное содействие развитию территории, интенсификация экономического развития;
- получение большей отдачи от программ развития территории за счет разработки и внедрения инновационных решений;
- увеличение доли частного сектора в городской экономике и расширение номенклатуры товаров и услуг;
- снижение себестоимости строительства (поскольку в частном секторе возможно объединение проектирования со строительством объектов);
- снижение эксплуатационных расходов за счет сокращения операционных затрат и централизованных закупок;
- сохранение или повышение уровня обслуживания благодаря привлечению специалистов из самых разных областей;
- разделение рисков между партнерами (партнер из частного сектора, как правило, принимает на себя риски, связанные с перерасходом средств, колебаниями конъюнктуры рынка, эксплуатацией и обслуживанием объектов);
- увеличение доходов государственного и муниципального секторов;
- лучшая реализация стоимости активов;
- более объективные расчеты стоимости строительства (поскольку в частном секторе большое внимание уделяют снижению издержек, точности смет, предъявляют требования более жесткие, чем в государственном секторе).

Практика использования договорных отношений между исполнительной властью и организациями показывает, что путем варьирования типами контрактов и их параметрами можно решать достаточно широкий круг проблем: от обеспечения посредством государственного или муниципального заказа поставок

---

<sup>114</sup> Материалы конференции Международной организации по улучшению управления на местном уровне – «Города будущего. Феникс, Аризона, США: Фонд Бертельсмана, 1999

услуг и товаров, до обеспечения занятости социально незащищенных групп населения.<sup>115</sup>

Как уже выше упоминалось, при формировании договорной системы (частного порядка) априори принимаем, что все контракты сложные, учитывающие множество интересов, и в силу этого неизбежно несовершенные. Следовательно, невозможно предвидеть и разрешить все проблемы заранее. Управление контрактами должно осуществляться на основании удерживаемых ценностей специальными структурами, непосредственно как подготавливающими, так и обеспечивающими осуществление контрактов, ведущими постоянный диалог (поскольку нельзя все оговорить в институциональном соглашении). Как показывает зарубежная практика, эффективными структурами в упомянутом смысле выступают как государственные учреждения, так и имеющие статус некоммерческих и негосударственных организаций. Последние выступают также в качестве посредника – носителя коммуникаций и транслятора смыслов и позиций в диалоге между бизнесом и властью.

*Социальное партнерство* становится переговорной площадкой с задаваемыми форматами (поскольку инициатива находится у власти), возможностью продвижения социальных (общественных) проектов, внедрения ценностей и приоритетов и установления стандартов общества. Также значимость использования механизма социального партнерства при построении системы планирования на территории важна с точки зрения внедрения «проекта социального мира», т.е. определенных идеологических конструкций, объяснений общественных или социальных сюжетов в определенном смысловом и идеологическом контексте и придания общественным феноменам однозначно воспринимаемой понятийно-смысловой конструкции.

Использование в качестве базовой для развития экономики территории формулы капитализации активов, выражающейся в

---

<sup>115</sup> Партнерство между государственным и частным сектором для оказания услуг населению / Институт Всемирного банка // Режим доступа: <http://vle.worldbank.org/gdln/gorod.htm>.

Участие предпринимательского сообщества в выработке и реализации экономической политики: опыт и рекомендации / Науч.ред. Б.С. Жихаревич. – СПб.: МЦСЭИ «Леонтьевский центр», 2004. – 24 с.

следующей цепочке «ресурсы – факторы производства – имущество (основной капитал) – модернизации капитала», представляет собой **второй принцип**. Однако целью настоящего исследования является не обсуждение обоснований формулы капитализации и условий ее применения, а выявление различий в процессе и порядке планирования развития муниципальных образований в регионе.

С этой целью далее рассмотрим направления для формирования и развития основного капитала для муниципального образования, не имеющего значительных производственных мощностей и достаточных природных ресурсов (карьер, лесной фонд и т.д.) для формирования проектов на своей территории. Применительно к муниципальным образованиям Республики Карелия таковыми, по нашему мнению, являются:

- жилищное строительство (поскольку имеется большой объем рынка из-за нерешенных жилищных проблем граждан, рассматривающихся в качестве потенциальных инвесторов);

- сельский и экологический туризм (ввиду быстрого роста рынка данных услуг за счет населения мегаполисов и метрополий);

- сбор и обработка «даров леса», а также продуктов побочного лесопользования, сельхозпродуктов или марипродукции (проект, связанный с использованием этих ресурсов в Республике Карелия, может быть реализован при наличии минимальных условий для развития производства и динамики роста перспективных сегментов рынков: пищевого, строительного и т.д.).

В рассмотренном случае с Республикой Карелия и с учетом цепочки, выражающей общую логику процесса капитализации, варианты притока капиталов на территорию муниципального образования могут быть следующими:

- Работающий на территории бизнес размещает капитал в свои проекты при гарантиях эффективности размещения капитала и при наличии договоренностей (или без них) с местной властью.

- Инвестиционная кампания (либо иной инвестор) размещает капитал в предложенный территорией (или любым ее субъектом) проект при наличии прозрачности последнего и его участников (потенциальных партнеров по проекту), а также при наличии определенных гарантий и снижении рисков.

– Заказчик приходит со своим проектом на выбранную территорию и использует свои технологии производства, управления, логистики и т.д. при тех же гарантиях со стороны территории или ее субъектов.

– Мелкомасштабный девелопмент (в лице промышленно-строительных групп, риэлтеров и т.д.) ищет оптимальные пути для развития бизнеса в сегменте коммерческой недвижимости. При этом местные сообщества конкурируют между собой за привлечение инвестиций за счет предложения особой комбинации факторов производства и реальных гарантий снижения рисков (представленных в таблице 3.4.). После проработки нормативно-правовой базы подготавливается и проводится конкурсы.

Таблица 3.4

**Матрица рисков при строительстве объекта (размещении инвестиций)**

Область риска	Риск МСУ	Совместный риск	Риск субъекта
Генеральный план (размещение объекта)		X	
Согласования плана		X	
Приобретение земельных участков, находящихся в частной собственности		X	
Приобретение земельных участков, находящихся в муниципальной собственности	X		
Приобретение земельных участков, находящихся в государственной собственности	X		
Проектирование			X
Строительство			X
Согласование строительства с существующими службами		X	
Электроснабжение		X	
Эксплуатация (штат и условия работы и т.д.)			X
Конкуренция со стороны других операторов услуги			X
Капитальный ремонт			X
Изменение законодательства	X		

Прежде чем продолжить рассмотрение других принципов, обратимся к функциям и полномочиям местного самоуправления и проанализируем различия муниципальных образований, так как выводы, сделанные на основе их рассмотрения будут крайне важны при организации системы планирования, ориентированной на

капитализацию территории на практике. Под функциями местного самоуправления понимаются основные направления муниципальной деятельности. Государство обычно определяет минимальные стандарты, основанных на таких функциях услуг населению, следит за их выполнением, гарантируя тем самым определенную его защиту в случае неэффективности действия или же бездействия местных властей. Другая часть полномочий (услуг), входящих в компетенцию органов местного самоуправления, осуществляется ими на добровольной основе, стандарты таких услуг, как правило, не устанавливаются сверху, а разрабатываются непосредственно на местах.

Особое затруднение при взаимодействии государственных и муниципальных органов в вопросах их компетенции вызывает установление порядка делегирования органам местного самоуправления государственных полномочий. Условиями делегирования указанных полномочий, согласно действующему законодательству, является оформление такого делегирования только федеральными законами с одновременной передачей необходимых материальных и финансовых средств. Последнее из условий в случае его невыполнения является основанием для отказа муниципальных органов власти от исполнения соответствующих государственных полномочий. С учетом требований ст. 4 Европейской Хартии «О местном самоуправлении»<sup>116</sup> о соразмерности этих полномочий возможностям и интересам местного самоуправления необходимо выработать конкретные перечни государственных полномочий, которые не могут делегироваться органам местного самоуправления вообще, либо делегируются в разовом порядке.

В ведении муниципальных образований находятся по большей части вопросы местного значения, в частности:

- владение, пользование и распоряжение муниципальной собственностью;
- местные финансы, местный бюджет, местные налоги;

---

<sup>116</sup> 11 апреля 1998 года Европейская хартия о МСУ была ратифицирована соответствующим федеральным законом и поэтому в силу п. 4 ст. 15 Конституции РФ имеет прямое действие на территории России (Европейская хартия местного самоуправления от 15 октября 1985 года // Местное самоуправление в Российской Федерации / Сборник нормативных актов. - М., 1998)

- комплексное социально-экономическое развитие МО;
- организация, содержание и развитие муниципальных учреждений дошкольного, основного общего и профессионального образования;
- организация, содержание и развитие муниципальных учреждений здравоохранения, обеспечение санитарного контроля и благополучия населения;
- охрана общественного порядка, содержание муниципальных органов охраны общественного порядка, осуществление контроля над их деятельностью;
- участие в охране окружающей среды на подведомственной территории;
- создание условий для деятельности учреждений культуры;
- обеспечение социальной поддержки и содействие занятости населения;
- организация транспортного обслуживания населения и муниципальных учреждений, обеспечение населения услугами связи т.д.

Сравнение вопросов местного значения, находящихся в компетенции муниципального образования, представлено в таблице 3.3.

Планирование застройки, организация строительства и содержание муниципального жилищного фонда, и другие вопросы относятся к сельскому поселению, городскому поселению. В то же время вопросы охраны окружающей среды, организация образования и медицинской помощи – к муниципальному району и городскому округу и т.д.

В то же время, как правило, городской округ является одновременно и административным центром муниципального района, где сосредоточены его основные административные ресурсы и имущество. Поэтому, учитывая данное обстоятельство, многие вопросы, относящиеся исключительно городскому округу или муниципальному району, тем не менее, фактически как бы подпадают под компетенцию другого субъекта. Точнее речь идет об объединении компетенций при выполнении совместных проектов.

Таким образом, исходя из предыдущего рассуждения, видно, что поселение решает вопросы, связанные с планированием застройки, предоставлением земельного участка под строительство (выдача разрешений на строительство и реконструкцию, на ввод объектов в

эксплуатацию, на капитальный ремонт объектов на территориях поселения). Иные же вопросы, как правило, находятся вне компетенции местного самоуправления (см. Приложение, табл. 1).

В то же время городской округ и муниципальный район имеют большие возможности и компетенции, в частности в решении вопросов подготовки трудовых ресурсов, строительства инфраструктурных объектов и т.д. Учитывая, что городское поселение, как правило, является административным центром муниципального района, где сосредоточены основные ресурсы управления и находится центр принятия решений, то к нему фактически при планировании относится и компетенция муниципального района. Поэтому целесообразно говорить о *дифференцированном подходе к формированию системы планирования с разделением субъектов по группам* (см. табл. 3.5.). Именно использование такого дифференцированного подхода и представляет собой *третий принцип*, заложенный в основу формирования системы планирования муниципальной экономики.

Таблица 3.5

**Распределение субъектов по группам планирования – подсистемам региональной системы планирования (РСП)**

Уровни планирования и фазы совершенствования экономики территории		1 группа		2 группа		3 группа	РСП
		СП	ГП	МР	ГО		
Оперативное планирование		+	+	+	+	+	+
Текущее планирование	Воспроизводство ресурсов: предметы и средства труда, кадры, финансы, занятость	+	+	+	+	+	+
	Расширенное воспроизводство факторов производства. Создание новых рабочих мест. Прирост добавленной стоимости. Формирование основного капитала (ликвидного).	-/+	+	+	+	+	+
Перспективное планирование	Эффективность размещения капитала	-	-/+	-/+	+	+	+
	Модернизация капитала (инновация). Повышение ликвидности активов. Экономика услуг.	-	-/+	-/+	-/+	+	+
Взаимодействие на корпоративном уровне		-	-	-	-/+	+	+

Знаки (+) или (-) означают, включен ли данный элемент в систему планирования муниципального образования или нет. Знак (-/+) означает – может быть включен, но при наличии реального объекта управления и действительной заинтересованности центра принятия решений (внешнего субъекта управления), закрепленной в соглашении (договоре), и включении в проект и во внешнюю цепочку ценностей, или при продвижении собственного проекта.

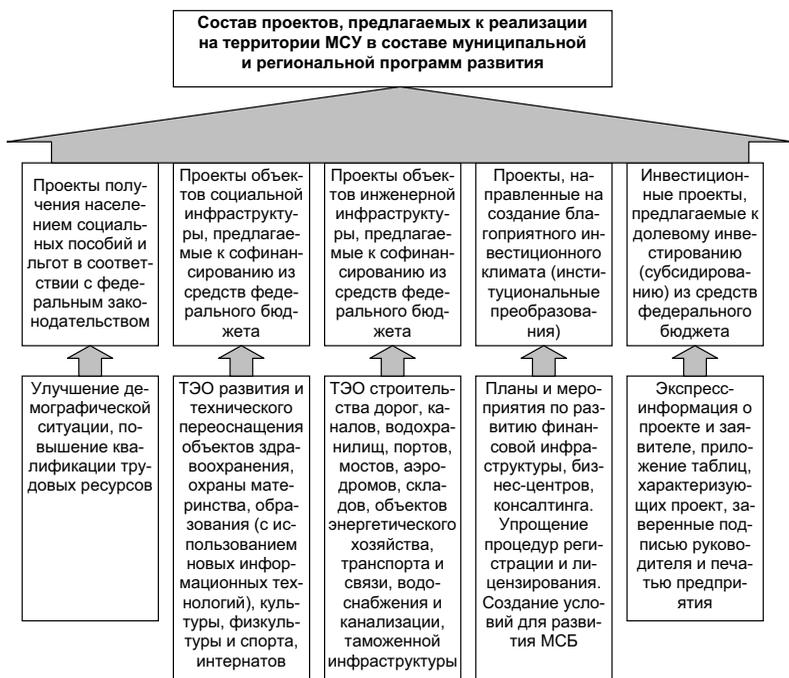
В данном случае речь идет об *объединении городского поселения и муниципального района как объектов и субъектов в единую систему планирования (четвертый принцип)* – подсистему региональной системы планирования (РСП), описанной в работе (Толстогузов О.В. *Гармонизация процедур планирования...*). В данной работе представлена система планирования на уровне региона и муниципального образования. В связи с вышеупомянутыми утверждениями предложим уточнение, а именно: *данная система планирования пригодна целиком для региона, а для муниципального образования предлагается следующий подход, основанный на применении принципа «наименьшего действия» (пятый принцип)*.

В рамках представленной системы можно выделить бюджетобразующие предприятия и программы (в том числе и инвестиционные), развитие которых и должно являться приоритетной задачей для администрации. Эти предприятия и программы должны обеспечиваться бюджетной поддержкой (в том числе и федеральной) и составить основу региональных федеральных инвестиционных программ (рис. 3.7.).

Внедрение регионального бюджетного планирования позволяет управлять бюджетным процессом, а не надеяться на стихийные условия его формирования. Методически и организационно этот вопрос сегодня достаточно проработан. Планирование и прогнозирование регионального бюджетного процесса дает необходимую базу для формирования социальных программ и планирования их ресурсной обеспеченности.

Результаты анализа социально-экономической ситуации в регионе, бюджетного процесса, а также региональный маркетинг должны позволить определить экономические приоритеты и наметить пути обеспечения их реализации в мероприятиях и целевых региональных программах, законодательных и административных мерах.

Немаловажным обстоятельством приоритетности бюджетного процесса в формировании программы социально-экономического развития территории является то, что проявляется возможность *структурирования финансовых источников формирования бюджета* (средства предприятий, местный и федеральный бюджет, другие источники) и механизмов доступа к ним. Главное здесь оценить основные требования инвестора к организационному, законодательному, инфраструктурному обеспечению своих финансовых технологических возможностей.



**Рис. 3.7.** Система проектов, планируемых к реализации на территории городов (районов) Республики Карелия в составе Программ экономического и социального развития муниципальных образований и Программе экономического и социального развития Республики Карелия

Примером могут служить требования международных инвестиционных институтов к развитию регионального законодательства, банковского, аудиторского и страхового обслуживания инвестиционных ресурсов кредитных линий (жилищный, лесной, экологический и другие займы Мирового Банка). Среднесрочное и долгосрочное финансовое планирование бюджета позволяет увеличить сроки действия налоговых льгот инвесторам, которые зачастую принимаются только на текущий бюджетный год.

Рассмотренная выше система регионального планирования пригодно целиком для региона, а для МО предлагается несколько модифицированный подход, основанный на применении принципа «наименьшего действия».

Каждый последующий уровень планирования после оперативного не является обязательным (так как речь идет об индикативном планировании) для администрации муниципального образования (за исключением городского округа), поскольку перспективное планирование осуществляется только при наличии объекта, а главное, компетенции и предмета управления. При отсутствии последних система планирования муниципального образования является частью (подразделением) системы территориального планирования в соответствии с административным подчинением или является результатом совместного проектирования документов территориального планирования (в первую очередь это касается городского поселения и муниципального района).

*Совместная подготовка проектов документов территориального планирования* может осуществляться при условии учета и согласования интересов муниципальных образований, региональных и федеральных интересов (**шестой принцип**). Она может осуществляться в следующих случаях:

- в целях обеспечения устойчивого развития территорий путем комплексного решения вопросов территориального планирования;

- в целях планирования размещения объектов капитального строительства федерального, регионального или местного значения на территориях нескольких субъектов РФ, нескольких муниципальных образований либо планирования размещения объектов капитального строительства регионального или местного значения на территориях других субъектов РФ или других муниципальных образований;

- в целях установления ограничений использования земельных участков и объектов капитального строительства, расположенных в пределах зон охраны объектов культурного наследия федерального или регионального значения.

Таким образом, отбор действия (порядка и состава операций управления) осуществляется по критерию эффективности и действительной необходимости (при наличии компетенции и предмета управления), проявляется в формировании иного элемента системы планирования (табл. 3.6.).

## Система документов территориального планирования

Документы	Сельское поселение	Городское поселение	Муниципальный район	Городской округ	РСП
Прогнозы:					
Краткосрочные	+	+	+	+	+
Среднесрочные	-/+	+	+	+	+
Долгосрочные	-	-/+	-/+	+	+
Концепция социально-экономического развития (12-20 лет)	-	-	-	-	+
Стратегический план (8-10 лет)	-	-/+	-/+	+	+
Основные направления деятельности правительства / администрации МО (4 года)	-	-/+	-/+	+	+
Программа социально-экономического развития территории (4 года)	-	-/+	-/+	+	+
Финансовый план (3 года)	-/+	+	+	+	+
Бюджет (1 год)	+	+	+	+	+
Проекты	-/+	+	+	+	+

Вообще говоря, теоретически и сельское поселение может иметь все элементы системы, однако, только при соблюдении данного принципа и наличии вышеуказанных предпосылок.

Так как муниципальное образование одновременно является объектом планирования со стороны внешнего субъекта, то и планирование его пространственного развития включается как подсистема во внешнюю систему планирования. Именно поэтому важным условием эффективности планирования является управление отношениями между субъектами, как административными, так и представляющими частный сектор (системный подход).

Самое главное, чтобы при планировании был обеспечен *баланс интересов* региона, организаций и муниципальных образований, соблюдая при этом все ограничения, налагаемые законодательной базой, как в части использования существующих инструментов, так и непротиворечия базовым законодательным документам, а также положениям о разработке и реализации программ.

Таким образом, из результатов исследования видно, что концепция стратегического управления и капитализации в разрезе муниципального образования – это полноценный элемент

региональной системы планирования. Более того, здесь убедительно показано, что успех реализации региональной стратегии, сфокусированной на стоимости (капитализации территории) также во многом будет зависеть от построения систем планирования воспроизводства ресурсов и различных видов активов территории на муниципальном уровне.

### **Выводы по третьей главе**

*1. В условиях глобальной экономики регион рассматривается как полноценный элемент глобального рынка. Стартовые условия и успех реализации региональной экономической политики зависят от позиции региона в системе глобальных обменов и от его позиционирования в международном разделении труда. С этой точки зрения экономическая мощь государства сегодня оценивается не столько валовыми объемами производства и природных ресурсов, сколько наличием и степенью обладания центрами, которые управляют финансово-товарными и информационными потоками на глобальном рынке.*

*2. Ограниченность и условность в применении ряда механизмов и инструментов государственной региональной политики в Российской Федерации сегодня обусловлена во многом чрезмерной и продолжающейся централизацией управленческих функций и компетенции в федеральном центре, а также увеличением пакета функций, передаваемых на региональный уровень без соответствующего ресурсного обеспечения (так называемых, федеральный мандатов). В результате государственная региональная политика, реализуемая на федеральном уровне, фактически не приносит желаемых результатов.*

*3. Существенной проблемой для повышения конкурентоспособности России и ее регионов в глобальной экономике является утрата эффективности как отдельных производственно-технологических комплексов, так и система их территориально-производственного размещения. Последняя, основывалась в советское время, главным образом, на факторе агломерационной экономики (экономики от масштаба производства, урбанизационной и локационной экономики), что привело к высокой концентрации*

центров расселения, промышленных центров в регионах, неблагоприятных для проживания и ведения хозяйственной деятельности. После интеграции экономики России в систему мирохозяйственных связей подавляющее большинство производств оказались неконкурентоспособны в результате высоких производственных, топливно-энергетических и транзакционных издержек.

4. В настоящее время в стране формируются организационные и экономические предпосылки развития крупного бизнеса на базе ресурсных регионов, который динамично развивается, формируя базовый экономический каркас страны. При этом бизнес более адаптивен к изменениям во внешней среде, нежели государственные субъекты. Предприниматели эффективно осваивают новые управленческие технологии и производственные технологии, успешно внедряют элементы корпоративной культуры. В ближайшие 10-15 лет, в стране будет сформирован работоспособный и достаточно совершенный механизм взаимодействия бизнеса и государства.

5. Государственная политика регионального развития страны в целом должна быть направлена на формирование такой ее пространственной организации, которая бы повышала стоимость активов, находящихся в распоряжении территориальных сообществ, человеческого капитала и среды жизни людей (недвижимости, природных и культурно-смысловых ландшафтов). На уровне субъектов федерации она должна трансформироваться в создание рационального административно-территориального устройства, которое бы привлекало инвестиции для освоения и развития имеющегося потенциала, повышало бы стоимость активов, развивало бы человеческий капитал и создавало условия благоприятные для проявления экономической активности населения.

6. В регионе должен быть реализован дифференцированный подход к разработке и реализации региональной экономической политики, основанный на особенностях его позиционирования на внешних рынках и выделения в качестве приоритета привлечение конкретного типа капитала. Но чаще всего следует говорить о смешанных типах экономической политики применительно к различным секторам и отраслям региональной экономики. В частности, в рамках региона различные типы экономической политики

могут применяться дифференцированно по отношению к разным отраслям в зависимости от уровня их развития, масштаба и их важности для региональной экономики, в зависимости от обеспеченности отраслей специфическими факторами производства, а также от преимуществ положения региона на внешних рынках.

7. Консолидация в регионе цепочек создания стоимости в приоритетных секторах экономики и создание условий для появления стратегически значимых инноваций, повышающих предельную производительность регионального капитала зависит от разработки целенаправленной политики в рамках таких направлений, как: развитие приоритетных секторов региональной экономики, базирующихся на естественных и искусственных конкурентных преимуществах; выделение и развитие точек (зон, «коридоров») роста в регионе, выступающих в качестве центров формирования территориально – производственных кластеров.

8. Территория располагает ограниченным набором и объемом доступных ресурсов для производства традиционных товаров с наименьшими издержками. Следовательно, требуется изменить предельную производительность труда и капитала, что возможно сделать только за счет стратегически значимых инноваций. Для этого необходимо обеспечить полномасштабное функционирование в регионе инновационного цикла «идея – технология – новый товар – услуга» и создать условия для формирования инновационной инфраструктуры, нацеленной на «экономику знаний» и освоение информационной среды. Именно в сферах информатизации и образования находится основной источник конкурентоспособности и экономического роста в долгосрочной перспективе. ~~Европейская~~ ~~правильность~~ ориентации региональной экономической политики на управление источниками доходов и концентрацию цепочек создания стоимости на территории региона, подтверждается и мировыми тенденциями в этом направлении. Центральным экономическим индикатором системы национальных счетов становится не валовой внутренний (региональный) продукт, а валовой национальный продукт, чем зафиксирован сдвиг в базовых оценках экономической деятельности и «переход от мышления в категориях производства продукта к мышлению в категориях его распределения и получения дохода». Реализация этой схемы регио-

нальной экономической политики основывается на выстраивании целостных цепочек создания стоимости, которые целесообразно реализовать через создание конкурентоспособных региональных производственных кластеров.

10. Для реализации на практике в отношении региональной системы активной стратегии (рефлексивной адаптации) необходима трансляция во внешнюю среду своих смыслов, адаптация внешних стандартов и обучение своим стандартам с увеличением масштаба управления за пределы традиционных полномочий и компетенций. Этому соответствует организационная система, функционирующая как лидерская / созидательная модель. Такая система реагирует на изменения во внешнем окружении и целенаправленно осуществляет действия, направленные на реализацию желаемой определенной перспективы (включая установление своих стандартов через институциональные соглашения), активно пытается создавать будущее, в котором она станет функционировать.

11. В зависимости от субъектности и масштаба управления на муниципальном уровне необходимо формировать систему управления на основе капитализации активов территории, включающую четыре контура: 1) Контур воспроизводства ресурсов: предметов и средств труда, кадров, финансов (бюджета), обеспечение занятости; 2) Контур расширенного воспроизводства факторов производства (прирост добавленной стоимости, создание новых рабочих мест, формирование основного капитала (ликвидного), планирование цепочки ценностей); 3) Контур повышения эффективности размещения капитала, производство ценностей; 4) Контур модернизация капитала (инновации) на основе соединения элементов инкорпорированного и объективированного капитала территории, повышения мобильности и ликвидности активов. Реализация на практике данной концепции 4-х контурного управления и планирования экономики муниципального образования позволит перейти к третьему контуру воспроизводства капитала – контуру расширенного воспроизводства капитала с изменением его предельной производительности

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Резюмируя все вышесказанное, следует отметить, что использование понятие «капитализация» применительно к территориальному субъекту – это новое и в недостаточной степени проработанное явление. Вместе с тем данный термин и сама категория регионального капитала имеет особое значение при решении задач пространственного развития и стратегического планирования, поскольку позволяет сформулировать как цели экономической политики, так количественные цели повышения инвестиционной привлекательности территории, эффективности использования местных ресурсов и потенциала.

Регионы существенно отличаются друг от друга по специализации экономики, а потому существуют различия в технологических цепочках. Поскольку на разных стадиях реализации технологической цепочки приоритет имеют различные формы капитала (объективированный и инкорпорированный капитал), то капитализация может быть охарактеризована как процесс соединения разных видов капитала в ходе осуществления производственного процесса, позволяющий достичь качественно нового состояния объекта управления (компании, территории). Исходя из этого, уровень капитализации территории можно охарактеризовать как степень вовлечения ее активов в экономическое пространство.

Немаловажно также заметить, что в настоящее время изменяется субъектность системы территориального планирования. Регион (как административно-территориальная единица) стал полноправным и неотъемлемым субъектом стратегического планирования. Одновременно в условиях глобальной экономики регион рассматривается как структурный элемент глобального рынка. Стартовые условия и успех реализации региональной экономической политики в этих условиях зависят от позиции региона в системе глобальных обменов и от его позиционирования в международном разделении труда. С этой точки зрения экономическая мощь государства сегодня оценивается не столько валовыми объемами производства и природных ресурсов, сколько наличием и степенью обладания центрами, которые управляют финансово-товарными и информационными потоками на глобальном рынке.

Экономически и прочим образом организованное пространство предъявляет региону определенные законы и вызовы, которые принято называть внешними факторами (геополитическими и геоэкономическими). При этом их значимость сегодня становится определяющей с точки зрения выработки и реализации стратегии развития региона.

В эпоху постмодерна происходит непрерывная трансформация общественных институтов. Этот процесс непосредственным образом затрагивает и региональный уровень. Сегодня в рамках глобальной экономики выделяются контуры экономически и культурно самоорганизованных значительных по территории пространств, элементы которых объединены общими социально-экономическими интересами и стратегическими целями. Такие тенденции продиктованы усилением конкуренции не только в корпоративной среде, но и вхождением территориальных субъектов в конкурентную среду. В этих условиях важно правильно понять в каком пространстве находится территория (как единица в субъект-объектном управленческом поле), куда и на кого ориентироваться и, самое главное, куда двигаться.

В пространстве образуются определенные конфигурации экономически культурно связанных регионов, появляются центры (ядра) и периферии. Попадание в ту или иную конфигурацию предопределяет, если не всю судьбу территории (и населения, проживающего в ее пределах), то, по крайней мере, доминирующий фактор. Поэтому роль того или иного региона должна оцениваться (и позиционироваться самим регионом) в первую очередь с точки зрения вовлечения в глобальные мировые проекты и сценарии через товарные цепочки и цепочки движения и преобразования капиталов.

Конкурентоспособность территории сегодня в полной мере зависит от органичного использования различных форм капитала. При преобладании приоритета ускоренного воспроизводства объективированного капитала территория становится структурной частью глобального рынка с производственной или торговой специализацией, концентрируя отдельные фазы экономической деятельности (контрактное производство, распределение продукции, обмен и т.д.). При преобладании приоритета ускоренного воспроизводства инкорпорированного капитала на первый плане выходит развитие нематериальных ценностей и формирование уникальных собственных брендов, которые являются основой

для генерации собственных цепочек создания стоимости. Второй вариант с учетом тенденций формирования «информационного» постиндустриального общества имеет приоритетное значение, поскольку главными движущими факторами экономического роста становятся нематериальные формы капитала – знания, интеллект, опыт, культура.

Поэтому в процессе стратегического управления развитием территории важно увязать и согласовать между собой идеологию развития и технологии управления и производства. Для воплощения идеологии в конкретные производственно-технологические, социально-культурные и иные технологии необходима трансляция во внешнюю среду своих смыслов, адаптация внешних стандартов и обучение своим стандартам с увеличением масштаба управления за пределы традиционных полномочий и компетенций. Для этого необходимо выстраивать на территории соответствующие организационные системы.

Именно эти аспекты данной проблематики авторы пытались раскрыть в работе. Насколько это удалось – судить уважаемому читателю.

Авторы понимают, что данная работа содержит ряд дискуссионных моментов. Более того, она является приглашением к дискуссии по актуальным экономическим вопросам. Тем не менее, сделана попытка, не замыкаясь в рамках официальных доктрин и концепций, предложить инструментарий для планирования развития территории как субъекта глобальных отношений.

Важно правильно построить архитектуру смыслов, чтобы сориентироваться в общественных проблемах и самое главное в идеологическом поле удерживать национально-территориальный смысл. Идея, собирающая капитал, следовательно, собирающая территорию, должна быть переведена на язык конкретной экономической стратегии, направленной на полное использование возможностей самореализации территории, ее человеческих, природных и духовных потенций. Такая планомерная работа по праву позволит территории занять достойное место в мировой цивилизации, в глобальной экономике и культуре.

С учетом всего вышесказанного закончить труд хочется следующими словами Дж. М. Кейнса: *«Экономическая теория это не набор готовых рекомендаций для хозяйственной политики – это интеллектуальный инструмент и техника мышления...»*

## СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

### Книги и статьи

- 1 *Бартенев С.А.* История экономических учений: учебник. – М.: Экономистъ, 2005 – 457 с.
- 2 *Бархатов А.В., Шеков В.А.* Основы стоимостной оценки минерально-сырьевых ресурсов Карелии. – Петрозаводск, 2002. – 261 с.
- 3 *Бродель, Фернан.* Динамика капитализма. – Смоленск: «Полиграмма», 1993. – 124 с.
- 4 *Бузалин А., Колганов А.* Человек, рынок и капитал в экономике XXI века. // Вопросы экономики. 2006, № 3
- 5 *Бузалин А.В., Колганов А.И.* Глобальный капитал. Изд-е 2-е, стереотипное. – М.: Едиториал УРСС, 2007
- 6 *Бурдьё П.* Социология политики / П. Бурдьё, пер. с фр. Н.А. Шматко; сост., общ. ред. и предисл. Н.А. Шматко. – М.: Socio-Logos, 1993
- 7 *Валлерстайн И.* Анализ мировых систем и ситуация в современном мире / И. Валлерстайн, пер. с англ. П.М. Кудюкина, под общ. Ред. Б.Ю. Кагарлицкого. – СПб.: Изд-во «Университетская книга», 2001
- 8 *Вертишев С.М., Рохчин В.Е.* Основы региональной экономической политики. – СПб., 2005
- 9 *Гладкий Ю.Н., Чистобаев А.И.* Основы региональной политики. – СПб.: Изд-во Михайлова В.А., 1998
- 10 *Гумилев Л.Н.* Этногенез и биосфера Земли. Серия «Антология мысли». – Изд-во ЭКСМО, 2007 – 736 с.
- 11 *Друкер, Питер Ф.* Управление в обществе будущего.: Пер. с англ. – М.: ООО «И.Д. Вильямс», 2007. – 320 с.
- 12 Европейская хартия местного самоуправления от 15 октября 1985 года // Местное самоуправление в Российской Федерации / Сборник нормативных актов. - М., 1998
- 13 *Егоров С.* Человеческий фактор и экономический рост в условиях постиндустриализации. // Вопросы экономики. 2004, №5
- 14 *Жид Ш., Рист Ш.* История экономических учений: Пер. с фр. / Предисл. Я.И. Кузьминова. – М.: Экономика, 1995. – 544 с.
- 15 *Игнатов В.Г.* Местное самоуправление. – Ростов н/Д: «Феникс», 2001
- 16 *Игнатов В.Г., Бутов В.И.* Регионоведение (экономика и управление). Уч. пособие. – Москва: «Тесса», Ростов н/Д: Изд. Центр «МарТ», 2000
- 17 История экономических учений. / Под ред. В. Автономова, О. Ананьина, Н. Макашевой: учеб. Пособие. – М.: ИНФРА – М, 2001 – 784 с.
- 18 *Княгинин В.* Капитализация регионов. // Со-Общение. – 10, 2003
- 19 *Кондратьев Н.Д.* Большие циклы конъюнктуры и теория предвидения. Серия: Теория и история экономических учений. – М.: Изд-во «Экономика», 2002. – 767 с.

- 20 Концепция социально-экономического развития Республики Карелия на период до 2010 г. «Возрождение Карелии». – Петрозаводск, 2002
- 21 *Котлер Ф., Асплунд К., Рейн И., Хайдер Д.* Маркетинг мест. Привлечение инвестиций, предприятий, жителей и туристов в города, коммуны, регионы и страны Европы. – СПб: Стокгольмская школа экономики в Санкт-Петербурге, 2005
- 22 *Кукура С.П.* Теория корпоративного управления – М.: ЗАО «Изд-во «Экономика», 2004. – 478 с.
- 23 *Лопатников Л.И.* Экономико-математический словарь: Словарь современной экономической науки. – 5-е изд., перераб. И доп. – М.: Дело, 2003. – 520 с.
- 24 *Лысков А.Ф.* Человеческий капитал: понятие и взаимосвязь с другими категориями. // Менеджмент в России и за рубежом. 2004, №6
- 25 *Маркс К.* Капитал. Критика политической экономии. Т I, кн.1 – М., Политиздат, 1967 – 908 с.
- 26 Материалы конференции Международной организации по улучшению управления на местном уровне – «Города будущего. Феникс, Аризона, США: Фонд Бертельсмана, 1999
- 27 Новый экономический и юридический словарь / Под ред. А.Н. Азрилияна. – М.: Институт новой экономики, 2003. – 1088 с.
- 28 Особенности стратегического планирования развития городов в постсоветских странах. – СПб.: МЦСЭИ «Леонтьевский центр», 2000
- 29 *Пачина Т.М.* Управление пространственной гармонизацией движения национального капитала. – Апатиты: Изд-во Кольского научного центра РАН. 2006
- 30 Политическая экономия современного капитализма: учебное пособие / Под ред. В.С. Таркановского. – СПб.: Изд-во СПбУЭФ, 1993 – 544 с.
- 31 *Портер, Майкл Э.* Конкурентное преимущество: Как достичь высокого результата и обеспечить его устойчивость / Майкл Е. Портер; Пер. с англ. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2005
- 32 *Портер, Майкл Э.* Конкуренция: Пер. с англ.: Уч. пос. – М.: Издательский дом «Вильямс», 2000. – 495 с.
- 33 Проект Стратегии социально-экономического развития Республики Карелия до 2020 года. / Институт экономики КарНЦ РАН. – Петрозаводск: Институт экономики КарНЦ РАН, 2006
- 34 *Радаев В.В.* Понятие капитала, формы капиталов и их конвертация. // Общественные науки и современность. 2003, №2
- 35 *Риккардо Д.* Начала политической экономии. Шедевры мировой экономической мысли. Том 2. – Петроком – 1993
- 36 *Розанова Л.И.* Автономизация региональных рынков финансовых услуг в условиях либерализации: проблемы и их решение // Ресурсы регионов России. – №3 – 2004. С. 11-19
- 37 *Савельев Ю.В.* Оценка конкурентоспособности и потенциал развития экономики региона // Экономика Северо-запада: проблемы и перспективы развития. – 4 (30), 2006

- 38 *Сакс Дж. Д.* Макроэкономика. Глобальный подход / Дж. Д. Сакс, Ф.Б. Ларрен/ Пер. с англ. – М.: Дело, 1996. – С. 63
- 39 *Салихов Б.В., Казимирова О.Н.* Сущность и объектная структура человеческого капитала. // Финансы и кредит. 2006, №17
- 40 *Смит А.* Исследование о природе и причинах богатств народов. Шедевры мировой экономической мысли. Том I. – Петроком – 1993
- 41 Справочник директора предприятия. / Под ред. М.Г. Лапусты. Изд. 3-е, испр. и доп. – М.: ИНФРА-М, 1999
- 42 Стратегия развития макрорегионов России / Под. Ред. Акад. А.Г. Гранберга. – М, 2003
- 43 *Тидор С.Н.* Системный менеджмент или паутина на ветру. – Петрозаводск: Изд-во ПетрГУ, 2003
- 44 *Толстогузов О.В.* Гармонизация процедур планирования территориального развития // Территориальное стратегическое планирование . – Выпуск 5 «На новом витке реформ». - СПб., 2005
- 45 *Толстогузов О.В.* Определение и свойства стратегии региона в кибернетическом приближении // Экономика Северо-Запада: проблемы и перспективы развития – №4 (30) – 2006
- 46 Участие предпринимательского сообщества в выработке и реализации экономической политики: опыт и рекомендации / Науч.ред. Б.С. Жихаревич. – СПб.: МЦСЭИ «Леонтьевский центр», 2004. – 24 с.
- 47 *Фоменко Г.А.* Учёт и оценка природных ресурсов в Ярославской области (Тезисы выступления на семинаре по инвестициям в администрации Ярославской области)
- 48 *Фоменко Г.А., Фоменко М.А.* Денежные оценки ресурсов окружающей среды на микроуровне для управления региональным развитием // Полюса и центры роста в региональном развитии. Сб. статей под ред. Ю.Г. Липеца. – М.: Издательство Института Географии РАН, 1998, с. 117-122
- 49 *Фуко М.* Слова и вещи. Археология гуманитарных наук / М. Фуко. – СПб.: А-сэд, 1994
- 50 *Хикс, Дж. Р.* Стоимость и капитал.: Пер. с англ. / Общ. Ред. И вступ. Ст. Р.М. Энтова. – М.: Издательская группа «Прогресс», 1993 – 488 с.
- 51 *Шумпетер Й.А.* История экономического анализа: В 3-х т. / Пер. с англ. Под ред. В.С. Автономова. СПб.: Экономическая школа, 2001 г. Т.1 LVI+ 494 с.
- 52 *Шумпетер Й.А.* История экономического анализа: В 3-х т. / Пер. с англ. Под ред. В.С. Автономова. СПб.: Экономическая школа, 2001 г. Т.3 X+ 678 с.
- 53 Экономика: Учебник / Под ред. доц. А.С. Булатова. 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Издательство БЕК, 1999 – 816 с.
- 54 Экономическая энциклопедия / Науч.-ред. совет изд-ва «Экономика»; Ин-т экон. РАН; Гл. ред. Л.И. Абалкин. – М.: ОАО «Издательство «Экономика», 1999. – 1055 с.
- 55 *Ядгаров Я.С.* История экономических учений: Учебник. – 4-е изд., перераб. И доп. – М.: ИНФРА – М, 2004
- 56 15 вещей для российского бизнеса // Секрет фирмы. – №1 (136), 26 декабря 2005

### **Электронные ресурсы**

- 57 *Бурдые П.* Формы капитала. Пер. М.С. Добряковой, научное редактирование – В.В. Радаев. Экономическая социология. Электронный журнал. Том 3, №5, ноябрь 2002 – Режим доступа: [www.ecsoc.msses.ru](http://www.ecsoc.msses.ru)
- 58 *Герчикова З.* Стоимостное мышление – а приоритет ли это? // Режим доступа: [http://www.iteam.ru/publications/strategy/section\\_20/article\\_768/](http://www.iteam.ru/publications/strategy/section_20/article_768/)
- 59 *Княгинин В.* Источник: <http://www.archipelag.ru/authors/knyginin>
- 60 *Нехаев С.А.* Формирование программ социально-экономического развития регионов России в условиях глобализации мировой экономики / Режим доступа: <http://www.stroibk.ru/library/f/ormirovanie0.htm>
- 61 Партнерство между государственным и частным сектором для оказания услуг населению / Институт Всемирного банка // Режим доступа: <http://vle.worldbank.org/gdln/gorod.htm>
- 62 *Переслегин С* // <http://www.archipelag.ru/authors/knyginin>
- 63 *Степанов Д.В.* Интеллектуальный капитал, сбалансированная система показателей и экономическая добавленная стоимость в системе управления, нацеленной на создание стоимости // Режим доступа: [http://www.iteam.ru/publications/strategy/section\\_20/article\\_1428/](http://www.iteam.ru/publications/strategy/section_20/article_1428/)

## ПРИЛОЖЕНИЕ

Таблица 1

### Сравнение полномочий и компетенции муниципальных образований

Вопросы местного значения			Компетенция и предмет управления	Ресурсы
Сельское и городское поселение	Муниципальный район	Городской округ		
Формирование, утверждение, исполнение бюджета поселения и контроль за исполнением данного бюджета	Формирование, утверждение, исполнение бюджета муниципального района, контроль за исполнением бюджета.	Формирование, утверждение, исполнение бюджета городского округа и контроль за исполнением данного бюджета	Регламент и процесс согласования и утверждения расходов, согласования плана доходов, обоснования бюджетной заявки, трансфертов и различных компенсаций.	Организационные, административные и собственные финансовые ресурсы, которыми могут распоряжаться при осуществлении полномочий, получаемые за счет местных сборов и налогов, ставки которых органы МСУ определяют в пределах, установленных законом.
Установление, изменение и отмена местных налогов и сборов поселения	Выравнивание уровня бюджетной обеспеченности поселений, входящих в состав муниципального района, за счет средств его бюджета.	Установление, изменение и отмена местных налогов и сборов городского округа	Порядок и полномочия осуществления контроля.	Организационные и административные, информационные
Установление, изменение и отмена местных налогов и сборов поселения	Установление, изменение и отмена местных налогов и сборов муниципального района	Установление, изменение и отмена местных налогов и сборов городского округа	Регламент нормотворческой деятельности органов МСУ. Экономическое обоснование фискальной политики	Организационные, информационные, имущественные (объекты вещного права) и имущественные комплексы (активы)

Вопросы местного значения			Компетенция и предмет управления	Ресурсы
Сельское и городское поселение	Муниципальный район	Городской округ		
Организация в границах поселения электро-, тепло-, газо- и водоснабжения населения, снабжения населения топливом	Организация в границах муниципального района электро- и газоснабжения поселений	Организация в границах городского округа электро-, тепло-, газо- и водоснабжения населения, снабжения населения топливом	Принятие решений на основе административного, трудового и гражданского права. Установление тарифов на услуги МУПов	Организационные, административные, информационные, имущество (объекты вещного права), бюджет
Содержание и строительство автомобильных дорог общего пользования, мостов и иных инженерных сооружений в границах поселения, за исключением автомобильных дорог общего пользования, мостов и инженерных сооружений федерального и регионального значения	Содержание и строительство автомобильных дорог общего пользования, мостов и инженерных сооружений вне границ населенных пунктов, за исключением федеральных и региональных автомобильных дорог, мостов и сооружений	Содержание и строительство автомобильных дорог общего пользования, мостов и инженерных сооружений в границах городского округа, за исключением автомобильных дорог, мостов и инженерных сооружений федерального и регионального значения	Выдача разрешений на строительство объекта, долевого участие в строительстве на условиях финансирования	Организационные, административные, информационные, имущество, земельные участки, внебюджетные фонды
Обеспечение малоимущих граждан, проживающих в поселении и нуждающихся в улучшении жилищных условий, жилыми помещениями, организация строительства и содержания муниципального жилищного фонда, создание условий для жилищного строительства		Обеспечение малоимущих граждан, проживающих в городском округе и нуждающихся в улучшении жилищных условий, жилыми помещениями, организация строительства и содержания муниципального жилищного фонда, создание условий для жилищного строительства	Организация на договорной основе и частного жилищного строительства, ТСОв, управляющих компаний для эффективной эксплуатации жилищного фонда. Муниципальный заказ. Установление тарифов на услуги, предоставляемые МУПами.	Организационные, административные, информационные, имущество, земельные участки, муниципальное партнерство, бюджет

Вопросы местного значения			Компетенция и предмет управления	Ресурсы
Сельское и городское поселение	Муниципальный район	Городской округ		
Создание условий для предоставления транспортных услуг населению и организация транспортного обслуживания населения в границах поселения	Создание условий для предоставления транспортных услуг населению и организация транспортного обслуживания населения между поселениями в границах района	Создание условий для предоставления транспортных услуг населению и организация транспортного обслуживания в границах городского округа	Организация на основе частно-муниципального партнерства транспортного обслуживания населения. Установление тарифов на услуги муниципальных предприятий	Организационные, административные, информационные, имущественные комплексы, частно-муниципальное партнерство, бюджет
Участие в предупреждении и ликвидации последствий ЧС в границах поселения	Участие в предупреждении и ликвидации последствий чрезвычайных ситуаций на территории района	Участие в предупреждении и ликвидации последствий чрезвычайных ситуаций в границах городского округа	Полномочия в соответствии с административным правом	Административные, информационные, бюджет
	Организация охраны общественного порядка на территории района муниципальной милицией	Организация охраны общественного порядка на территории округа муниципальной милицией	Полномочия в соответствии с административным правом	Административные, информационные, бюджет
Обеспечение первичных мер пожарной безопасности в границах поселения		Обеспечение первичных мер пожарной безопасности в границах округа	Полномочия в соответствии с административным правом	Административные, информационные, бюджет
	Организация мероприятий межпоселенческого характера по охране окружающей среды	Организация мероприятий по охране окружающей среды в границах городского округа	Полномочия в соответствии с административным и экологическим правом	Административные, информационные, бюджет

Вопросы местного значения			Ресурсы
Сельское и городское поселение	Муниципальный район	Городской округ	
	<p>Организация и осуществление экологического контроля объектов производственного и социального назначения на территории района, за исключением объектов, экологический контроль которых осуществляют федеральные органы</p> <p>Организация общедоступного и бесплатного начального общего, среднего общего, среднего (полного) общего образования, за исключением полномочий по финансированию обеспечению образовательного процесса, отнесенных к полномочиям органов власти субъектов РФ.</p> <p>Организация дополнительного образования и бесплатного дошкольного образования, организация отдыха детей в каникулярное время.</p>	<p>Организация и осуществление экологического контроля объектов производственного и социального назначения на территории округа, за исключением объектов, контроль которых осуществляют федеральные органы</p> <p>Организация общедоступного и бесплатного начального, основного, среднего общего образования, за исключением полномочий по финансированию образовательного процесса, отнесенных к полномочиям органов власти субъектов РФ.</p> <p>Организация дополнительного образования и бесплатного дошкольного образования, организация отдыха детей в каникулярное время.</p>	<p>Административные, информационные, бюджет</p>
			<p>Административные, организационные, информационные, бюджет</p>
			<p>Компетенция и предмет управления</p> <p>Полномочия в соответствии с административным и экологическим правом. Порядок и полномочия осуществления контроля.</p> <p>Регламент и процесс обособования бюджетной заявки, трансфертов и различных компенсаций. Содействие организации образовательного процесса.</p>

Вопросы местного значения			Компетенция и предмет управления	Ресурсы
Сельское и городское поселение	Муниципальный район	Городской округ		
Создание условий для обеспечения жителей поселения услугами связи, общественного питания, торговли и бытового обслуживания	Организация на территории района скорой медицинской помощи (за исключением санитарно-авиационной), первичной медико-санитарной помощи в амбулаторно-поликлинических и больничных учреждениях, акушерской медицинской помощи женщинам.	Организация на территории округа скорой медицинской помощи (за исключением санитарно-авиационной), первичной медико-санитарной помощи в стационарно-поликлинических и больничных учреждениях, акушерской медицинской помощи женщинам.	Организация на договорной основе и частно-муниципального партнерства обслуживания населения услугами общественного питания, торговли и т.д.	Организационные, административные, информационные, имущественные комплексы, частное муниципальное партнерство
Создание условий для обеспечения поселений, входящих в состав района, услугами связи, общественного питания, торговли и бытового обслуживания	Создание условий для обеспечения жителей округа услугами связи, общественного питания, торговли и бытового обслуживания	Создание условий для обеспечения жителей округа услугами связи, общественного питания, торговли и бытового обслуживания	Организационные ресурсы. Регламент и процесс обновления бюджетной заявки.	Организационные, административные, информационные, бюджет
Организация библиотечного обслуживания поселений	Организация библиотечного обслуживания поселений	Создание условий для организации досуга и обеспечения жителей городского округа услугами учреждений культуры	Регламент и процесс обновления бюджетной заявки.	Организационные, административные, информационные, имущественные комплексы, частное муниципальное партнерство. Бюджет и гранты благотворительных и иных фондов.

Вопросы местного значения				Ресурсы
Сельское поселение	Муниципальный район	Городской округ	Компетенция и предмет управления	
Охрана и сохранение объектов культурного наследия (памятников истории и культуры) местного значения, расположенных в границах поселения		Охрана и сохранение объектов культурного наследия (памятников истории и культуры) местного значения, расположенных в границах городского округа	Регламент и процесс обособления бюджетной заявки, трансфертов. Организация на договорной основе и частично муниципальной партнерства сохранения объектов культуры.	Организационные, административные, информационные. Имущественные комплексы. Частно-муниципальное партнерство. Бюджет и гранты благотворительных и иных фондов
Обеспечение условий для развития на территории поселения массовой физической культуры и спорта		Обеспечение условий для развития на территории округа массовой физической культуры и спорта	Регламент и процесс обособления бюджетной заявки, трансфертов. Организация на основе частно-муниципального партнерства обеспечения условий.	Организационные, административные, информационные. Имущественные комплексы. Частно-муниципальное партнерство. Бюджет и гранты.
Создание условий для массового отдыха жителей поселения и организация обустройства мест массового отдыха		Создание условий для массового отдыха жителей городского округа и организация обустройства мест массового отдыха населения	Регламент и процесс обособления бюджетной заявки. Организация на основе частно-муниципального партнерства создания условий.	Организационные, административные, информационные. Имущественные комплексы. Частно-муниципальное партнерство. Бюджет и гранты
Оказание содействия в установлении опеки и попечительства над нуждающимися в этом гражданами	Опека и попечительство	Опека и попечительство	Регламент и процесс обособления бюджетной заявки, трансфертов и т.д.	Организационные, административные, информационные. Бюджет и гранты благотворительных фондов
Формирование архивных фондов поселения	Формирование и содержание муниципального архива, включая хранение архивных фондов поселений	Формирование и содержание муниципального архива	Полномочия в соответствии с административным правом	Административные, информационные, бюджет

Вопросы местного значения			Компетенция и предмет управления	Ресурсы
Сельское и городское поселение	Муниципальный район	Городской округ		
Организация сбора и вывоза бытовых отходов и мусора	Организация утилизации и переработки бытовых и промышленных отходов	Организация сбора, вывоза, утилизации и переработки бытовых и промышленных отходов	Регламент и процесс обоснования бюджетной заявки. Организация на основе частно-муниципального партнерства обслуживания населения услугами. Установление тарифов на услуги муниципальных предприятий.	Организационные, административные, информационные. Имущественные компетенсы, частно-муниципальное партнерство, бюджет
Организация благоустройства и озеленения территории поселения, использования и охраны городских лесов, расположенных в границах поселения		Организация благоустройства и озеленения территории городского округа, использования и охраны городских лесов, расположенных в границах городского округа	Регламент и процесс обоснования бюджетной заявки, трансфертов. Организация на основе частно-муниципального партнерства. Порядок и полномочия осуществления контроля.	Организационные, административные, информационные. Имущественные компетенсы, частно-муниципальное партнерство, бюджет
Планирование застройки территории, зонирование земель поселения, установление правил землепользования и застройки поселения, изъятие земельных участков в границах поселения для муниципальных нужд, осуществление земельного контроля за использованием муниципальной земли, ведение кадастра земель, ведение кадастра градостроительной документации	Территориальное зонирование земель межселенных территорий, изъятие земельных участков межселенных территорий для муниципальных нужд, осуществление земельного контроля за использованием муниципальной земли, ведение кадастра градостроительной документации	Планирование застройки и зонирование земель округа, установление правил землепользования и застройки, изъятие земельных участков в границах округа для муниципальных нужд, земельный контроль за использованием земель, ведение кадастра градостроительной документации	Правовой режим земля. Публичные слушания по проектам генпланов. Подготовка и утверждение документов территориального планирования территории. Утверждение градостроительного регламента и правил застройки, планировочной документации.	Организационные, административные, информационные. Имущественные компетенсы и частно-муниципальное партнерство, бюджет. Совместная подготовка проектов документов территориального планирования.

Вопросы местного значения			Ресурсы
Сельское и городское поселение	Муниципальный район	Городской округ	
			Выдача разрешений на строительство, ввод объектов в эксплуатацию, реконструкцию и капитальный ремонт. Ведение информационных систем обеспечения градостроительной деятельности.
Организация освещения улиц и установки указателей с названиями улиц и номерами домов		Организация освещения улиц и установки указателей с названиями улиц и номерами домов	Административные, организационные, информационные, бюджет
Организация ритуальных услуг и содержание мест захоронения	Содержание на территории района межпоселенческих мест захоронения, организация ритуальных услуг	Организация ритуальных услуг и содержание мест захоронения	Организационные, административные, информационные. Имущественные комплексы, частно-муниципального партнерства обслуживания населения услугами. Установление тарифов на услуги МУПов.



## Уважаемые читатели!

Поскольку тематика исследования, результаты которого представлены в данной монографии, на сегодняшний день достаточно новая и во многих аспектах дискуссионная, то с целью доработки материалов авторский коллектив просит Вас, по возможности, высказать свои замечания и предложения по данной тематике. Вы можете собственноручно передать или переслать заполненную анкету авторам по адресу: *185030, Республика Карелия, г. Петрозаводск, пр. А Невского, 50, Институт экономики Карельского научного центра РАН*, или по электронной почте: *insteco@karelia.ru*.

Кроме того, Вы можете оставить свои предложения и замечания по поводу монографии на специальном форуме по ее обсуждению на сайте Института экономики КарНЦ РАН: <http://insteco.karelia.ru>

Также просим Вас представить некоторые данные о себе для возможности связаться с Вами.

### **О себе:**

Ф.И.О. \_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_

Должность и место работы: \_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_

Ученая степень и звание: \_\_\_\_\_

Сфера научных интересов: \_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_

Контактные данные: \_\_\_\_\_



**ОСОБЕННОСТИ ВОСПРОИЗВОДСТВА  
РЕГИОНАЛЬНОГО КАПИТАЛА**

**СУЩНОСТЬ, ПОДХОДЫ К ОЦЕНКЕ,  
МЕТОДЫ УПРАВЛЕНИЯ**

*Печатается по решению Ученого совета  
Института экономики  
Карельского научного центра РАН*

*Издание опубликовано в авторской редакции*

Изд. лиц. № 00041 от 30.08.99. Формат 60x84 <sup>1</sup>/<sub>16</sub>  
Бумага офсетная. Гарнитура «Times».  
Уч.-изд. л. 10,0. Усл. печ. л. 12,4. Подписано в печать 22.01.08.  
Тираж 300 экз. Изд. № 80. Заказ № 000

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