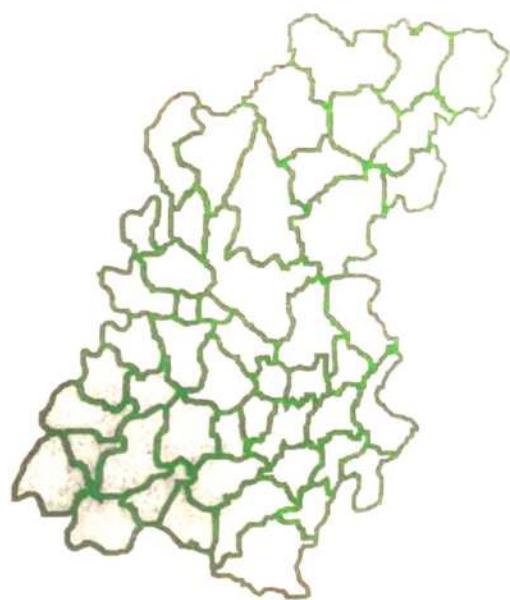


# Региональная статистика:

- ✓ в системе государственной статистики
- ✓ наука - практика
- ✓ аналитические исследования
- ✓ межрегиональное обозрение
- ✓ перепись населения
- ✓ муниципальный информационный ресурс
- ✓ методологические рекомендации
- ✓ юбилейные даты



2000г.



**Ежеквартальный на-  
учно-информационный  
журнал**

**Издаётся с сентября 1995г.**

**Учредитель:**  
**Нижегородский областной  
комитет государственной  
статистики**

**Редакционная коллегия:**  
**главный редактор –**  
**A. Н. Голубцов**  
**зам. гл. редактора -**  
**T. К. Абакшина**

**Д.А. Дороничев**  
**В. Г. Горячева**  
**Г.П. Полякова**  
**Л. А. Зыкова**  
**Л.В. Богаткова**  
**Н.А. Ягодкина**

**Компьютерный набор и  
графическое оформление**  
**Информационно-  
Аналитический Центр**

**Телефон, телекс: 35-64-14**

**ооп НОКГС      Зак. № 165      т. 70      объем 35 л.л.**

**Нижегородский областной комитет государственной статистики**



# Инвестиционная политика как основной инструмент экономического развития Нижегородской области

Кислов С.А. –  
студент  
экономического  
факультета ННГУ  
им. Лобачевского

Начало 1990-х годов ознаменовало не только начало последнего десятилетия уходящего столетия, но и начало нового исторического этапа в жизни человеческого общества. Глубокие сдвиги в экономических, политических, социальных структурах периодически взрывают устоявшийся, казалось бы, порядок вещей, вызывают бурный, непредсказуемый ход событий. В основе этих движений лежит совокупность различных общественных процессов, характер и сущность которых различны в конкретную историческую эпоху и определяются весьма динамичным научно-техническим прогрессом.

Почти семьдесят лет господства социалистического метода хозяйствования показали его экономическую несостоятельность. Способы управления в командно-административной системе оказались неэффективными. Возникла необходимость в разработке новых методов управления в различных сферах жизни, в частности экономической, политической и социальной.

Директивное и фактически форсированное («шоковое») формирование рыночной экономики без адаптации новых систем управления как к рынку, так и к частной собственности предприятий и населения резко ослабило экономическую и доходную базу государства в целом и Нижегородской области в частности, породило противоречия и диспропорции, которые не могут сами по себе исчезнуть в исторически приемлемый срок.

В семидесятые годы рост экономики СССР, как принято считать, достигался за счёт создания новых наукоёмких и, в первую очередь, базовых технологий, разработанных на основе фундаментальных наук. Подавляющее число новейших разработок и исследований было сосредоточено в военно-промышленном комплексе и почти не применялось в гражданской промышленности. Практически все предприятия были сосредоточены в области производства оборонных заказов, поэтому абсолютное большинство населения было занято в производстве соответствующей продукции. Эта однобокость экономического развития сказалась на новой российской экономике и особенно на экономике Нижегородского региона, большинство предприятий которого также было ориентировано на военно-промышленный комплекс.

Единственно возможный путь выхода экономики из затяжного кризиса – оживление инвестиционной деятельности. Инвестиции являются главным рычагом модернизации производства, снижения его долгосрочных издержек, возобновления экономического роста и, как результат, повышения уровня жизни населения.

Наиболее эффективный способ достижения таких целей – создание благоприятного инвестиционного климата и внедрение механизма устойчивых мотиваций к долговременному вложению средств. Возможности региональных и муниципальных органов власти по улучшению ситуации с капиталовложениями хотя и ограничены, но всё же имеются. Важно, чтобы нормативная база была благоприятной и стабильной, а следовательно, предсказуемой; не менее важно и то, чтобы уже существующие нормативы соблюдались. Поэтому всё, что органы власти могут сделать для укрепления стабильности, предсказуемости, снижения рисков, окажет воздействие на инвестиционную привлекательность региона. Активизация инвестиционной роли государства предполагает также достижения качественно более высокого уровня управления государственной собственностью для обеспечения инвестирования в реструктуризацию и развитие государственного сектора. Усиление инвестиционной роли государства должно выражаться и в прямом участии в финансировании эффективных инвестиционных проектов развития научноёмких производств, высоких технологий и жизнеобеспечивающих отраслей.



Для  
Заместителя начальника  
отдела статистических работ  
В. Ханжикова  
11.11.2020

Наука - практика

Для осуществления успешной инвестиционной политики важно объединить организационные и финансовые возможности органов управления Нижегородской области и Приволжского федерального округа, резервы предприятий и научных организаций. Это поможет разрабатывать новейшие технологии управления и структурирования финансовых потоков.

Первостепенным шагом к стратегическому регулированию экономики региона является создание научно-исследовательской организации. Формально она может быть представлена как Совет по экономическому развитию Нижегородской области.

К основным задачам Совета можно отнести следующие:

- ✓ Подготовка предложений и организация исследований по оценке уровня развития региона, его природно-сырьевого, производственного, технологического и экономического потенциала, выявление неотложных проблем в социально-экономической сфере, для решения которых необходимо использовать передовые технологии исследования;
- ✓ Разработка региональных научно-технических программ, проектов и концепций, направленных на решение важнейших экономических и других проблем области, участие в научном обеспечении их выполнения после утверждения в установленном порядке;
- ✓ Проведение экспертизы проектов региональных научно-технических программ, инициативных предложений ассоциаций предприятий и коммерческих структур, общественных объединений учёных, представление заключений по ним в соответствующие органы власти и управления.

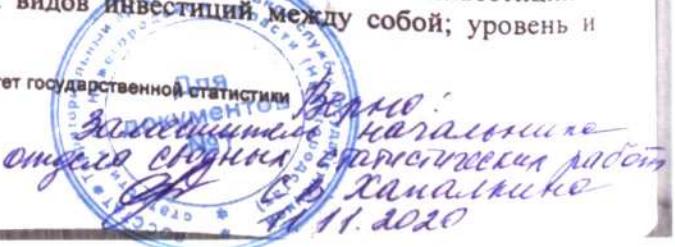
Совет должен формироваться из руководителей научных учреждений, высших учебных заведений, общественных научных организаций, представителей органов власти и управления региона, известных учёных и специалистов в области науки, образования, производства, а также в области коммерческой деятельности.

Существующие на сегодняшний день факторы, способствующие достижению конкурентных преимуществ в борьбе за инвестиции, можно подразделить на **политические, макроэкономические, микроэкономические и инфраструктурные**.

К **политическим факторам** можно отнести стабильность государственного устройства; наличие развитой законодательной базы, сопоставимой с принятыми в развитых странах системами права и обеспечивающей эффективную защиту прав инвестора, профессиональные органы управления, проводящие разумную и предсказуемую экономическую политику в регионе, направленную на создание условий для долгосрочного привлечения прямых и портфельных инвестиций; наличие эффективных способов осуществления последовательного регулирования рынка ценных бумаг, их информационную открытость для отечественных и иностранных инвесторов; гласность проводимой политики.

**Макроэкономические факторы** характеризуют общее состояние экономики региона, темпы её роста и прогноз их изменения на ближайшие годы. К этой группе факторов относятся следующие: уровень инфляции, безработицы, средние доходы на душу населения, состояние бюджета и платёжного баланса, уровень налогообложения различного вида доходов, а также структурные пропорции развития экономики – относительные доли промышленности, сельского хозяйства, других отраслей в общих экономических показателях региона.

Немаловажна и статистика динамики изменения вышеописанных показателей. К макроэкономическим факторам можно отнести и общие характеристики развития фондового рынка: долю иностранных прямых и портфельных инвестиций в общем объеме инвестиций в экономику региона и соотношение этих двух видов инвестиций между собой; уровень и



## Наука - практика

темпы развития финансового сектора, в частности коммерческих банков, брокерских компаний, инвестиционных банков и бирж.

К **микроэкономическим факторам** относятся показатели, характеризующие финансовое положение, уровень развития менеджмента, производственную и маркетинговую политику, перспективы развития крупнейших предприятий, ценные бумаги которых обращаются на региональном рынке.

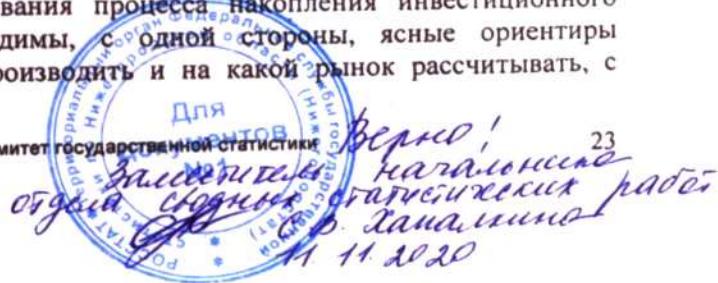
**Инфраструктурные факторы**, влияющие на привлекательность регионального рынка ценных бумаг, представляют собой данные об уровне и направлении развития инфраструктуры рынка ценных бумаг, то есть его элементов – профессиональных участников рынка ценных бумаг, и принятой на данном рынке системе отношений между ними в процессе совершения операций с ценностями бумагами.

Сложившаяся за время существования фондового рынка система посредников, берущих на себя функции анализа рисков и привлекательности вложения для инвестора, называется инфраструктурой рынка ценных бумаг. К сожалению, в масштабах Нижегородской области говорить о существовании профессиональной инфраструктуры рынка ценных бумаг говорить не приходится, поэтому и инвестиционная составляющая региональной экономики в этой сфере довольно инертна. Таким образом, первостепенным шагом на пути к созданию активной инвестиционной конъюнктуры является образование эффективного фондового рынка. Для этого на первом этапе его формирования необходимо создать фондовую биржу. Эта биржа должна являться регулирующим посредником между финансовыми институтами и финансовыми потоками в сфере инвестирования, что позволит, в частности, избегать незаконных операций с капитальными средствами при финансировании проектов. Создание биржи позволит также расширить информационное поле относительно реального положения предприятий области. До сих пор этот фактор остаётся в числе основных, ограничивающих инвестиционную конъюнктуру в регионе.

В рамках биржи предполагается использовать такие эффективные инструменты, как инвестиционные торги, конкурсные формы размещения государственных заказов на строительство и производство, смешанное финансирование проектов, активизация работы по привлечению средств мелких вкладчиков. Также целесообразно определить экономические условия, выполнение которых способствовало бы притоку капиталовложений и повышению эффективности государственной инвестиционной политики. К ним относятся:

- ✓ Страхование рисков негосударственных инвесторов;
- ✓ Выборочное долевое финансирование наиболее эффективных проектов, прошедших экспертизу и отобранных на конкурсной основе;
- ✓ Установление льгот всем категориям инвесторов в целях стимулирования капиталовложений;
- ✓ Корректировка нормативно-правовой базы в целях эффективного регулирования экономических отношений между предприятиями как друг с другом, так и с органами областного управления.

Первое условие связано с тем, что, как свидетельствует мировой опыт, незначительное снижение процентных ставок по кредитам не способствует немедленному инвестированию производств. Основным препятствием активизации инвестиционной деятельности на этой стадии выступает невозможность планирования процесса накопления инвестиционного капитала. Поэтому предприятиям необходимы, с одной стороны, ясные ориентиры предпринимательской деятельности: что производить и на какой рынок рассчитывать, с



другой – остаются всё ещё нестабильными ожидания относительно динамики цен, ставки процента и обменного курса рубля.

Уже по этой причине фронтальный выход экономики области из инвестиционного кризиса невозможен. Ему должны предшествовать отдельные эффективные инвестиционные программы и проекты, способные обеспечить оживление производства и последующее увеличение спроса на продукцию по технологическим цепочкам.

Исходя из сложившихся реалий, администрации области и города призваны принимать неординарные меры, чтобы сократить до минимума период инвестиционного спада, взяв на себя функцию инициатора программ и проектов, базирующихся на инновационных технологиях и открывающих возможности насыщения рынка новой конкурентоспособной продукцией. Используя конкурсную основу целевого размещения централизованных капитальных вложений, государство способно оказать наиболее эффективную поддержку программам и проектам, реализуемым частными или государственными подрядчиками. Для долевого государственного финансирования проектов необходимы положительные заключения экспертов департамента экономики области и Совета, а также возврат в нормативные сроки вложенных бюджетных средств. Результат эффективного централизованного инвестирования может оказать стимулирующее воздействие на различные банки и, таким образом, привлекать на бирже дополнительные капиталы как российских, так и иностранных инвесторов.

Второе условие заключается в оказании частным, в том числе иностранным инвесторам дополнительных целевых инвестиций за счёт использования бюджетных средств не в качестве прямых капиталовложений, а для поддержки и, главное, страхования негосударственных инвестиций. Выделение для этих целей бюджетных средств хотя и несколько ослабит дотационную поддержку традиционных секторов, но будет способствовать общему оживлению инвестиционной активности и развитию новых производств в регионе.

Третье условие сводится к стимулированию капиталовложений путём установления ряда льгот. Потребуется восстановить утерянный инвестиционный потенциал предприятий. Поэтому необходимо повысить роль их собственных источников финансирования инвестиционных проектов – амортизации и нераспределённой прибыли; необходимо определить условия по эффективному использованию этих средств.

Четвёртое условие заключается в снижении нагрузки на финансы предприятий, путём дополнительных изменений в налоговом законодательстве, включающих рациональное налогообложение на прибыль и добавленную стоимость. Кроме того, для инвесторов, участвующих в выполнении приоритетных государственных программ, целесообразно предусмотреть возможность уменьшения налогооблагаемой прибыли последующих лет на величину убытков понесённых в период освоения капиталовложений. Необходимо определить ряд нормативных постановлений, регулирующих государственную инвестиционную политику и инвестиционную деятельность. Имеются в виду нормативно-правовые основы взаимоотношений государства с инвестиционными и кредитно-финансовыми институтами. Совершенствование таких взаимоотношений вызовет у инвесторов интерес к вложению капитала в программы и проекты, которые являются привлекательными не только для отдельно хозяйствующих субъектов, но и приоритетными с народнохозяйственных позиций. Реальный шанс привлечения негосударственных инвесторов к реализации таких проектов может гарантировать пайщикам прямое участие в имуществе и будущей прибыли в соответствии с долей вложенных средств, а государство может при этом сохранять за собой значительную долю собственности при реализации перспективных проектов посредством долевого участия в их финансировании или выкупе части акций.

Информационное обеспечение притока зарубежных инвестиций должно включать консультационно-правовое сопровождение со стороны отечественных научно-исследовательских и проектных организаций. Этой цели может также служить создание



компьютерных баз данных об инвестиционных программах и проектах, включающих оценку рисков и эффективности контрактных предложений с учётом специфических региональных условий, данные о стоимости строительства, материалов, услуг и т.д. Впоследствии в нижегородский банк данных можно будет включить и информацию предприятий других крупных промышленных центров, например, Москвы, С.-Петербурга.

Одна из ключевых программ мобилизации инвестиционных ресурсов связана с изменением функций и роли коммерческих банков в кредитовании производства. Данная проблема имеет два аспекта. Первый – прохождение через банки централизованных инвестиционных кредитов. При распределении государственных кредитов на осуществление инвестиционных, в том числе конверсионных программ, через коммерческие банки последние работают как простые передатчики денег. Никто не несёт ответственности за возвратность выделенных средств и их эффективность. В результате растёт просроченная задолженность банкам по централизованным кредитам.

Второй аспект проблемы – использование накопленного финансового потенциала коммерческих банков. Для создания коммерческим банкам стимулов долгосрочному инвестированию целесообразно реализовать следующие меры:

- ✓ Введение системы налоговых и законодательных льгот для поощрения инвестиций, в частности предоставление банкам возможности формировать резервы по сомнительным долгам за счёт прибыли до уплаты налогов. Правда, эту «сомнительность» должны определять организации, не зависимые от банка, с целью исключения спекуляций предоставленными льготами;
- ✓ Разработка единых, приближённых к международным стандартам методов оценки и контроля деятельности коммерческих банков;
- ✓ Совершенствование залогового права, а также введение правовых норм, обязывающих клиентов банков предоставлять необходимую информацию о платёжеспособности и надёжности.

Осуществление перечисленных мер позволит не только привлечь к инвестированию активы банков, но и эффективно пропускать через коммерческие банки централизованные денежные средства, предназначенные для кредитования капитальных вложений, обеспечить контроль над возвратом вложенных средств.

Важной организацией может послужить и отдельный консалтинговый центр специалистов фондовой биржи, который даёт оценку инвестиционной привлекательности тех или иных проектов для отдельных физических и юридических лиц, желающих принять участие в финансировании определённых предприятий и получить определённый процент. Таким образом, этот центр в определённой степени становится общебиржевым брокером. Его отличие заключается в том, что центр предоставляет возможность вложения средств в индивидуальные или общественные частные предприятия, которые, например, по организационным причинам не могут эмитировать ценные бумаги. В такой ситуации у предпринимателей отпадает необходимость в дорогом кредите банка, особенно если масштабы предполагаемого предприятия невелики, и возникает возможность привлечения средств на более выгодных условиях на основе индивидуального договора с инвестором. Таким образом, создавая подобную организацию, можно решить проблему переориентирования частного капитала из сферы сбережения в сферу инвестирования. Причём в такой ситуации частный инвестор реально оценивает риски и привлекательность. Предприниматель же несёт ответственность в соответствии с условиями договора.



По некоторым данным на сегодняшний день в руках населения России сосредоточено около 20 млрд. долларов. Эти цифры сопоставимы с показателями консолидированного бюджета Российской Федерации. Если хотя бы часть этих средств направить в производственную сферу, то будет сделан еще один шаг на пути к созданию эффективного процесса управления капиталом.

Проблема выбора ориентиров структурно-инвестиционной политики в нынешних условиях имеет свое рациональное решение и в рамках системы индикативного регулирования. Индикативное регулирование должно формироваться в виде развития законодательной системы среднесрочного и долгосрочного прогнозирования социально-экономического роста, осуществляться в тесной увязке с разработкой и исполнением областного бюджета, а также направлениями развития целевых программ.

Реальным механизмом индикативного регулирования может стать практика согласования инвестиционных программ крупного капитала и областных органов власти. Реализация основных принципов индикативного регулирования капиталовложений должна опираться на ряд следующих инструментов:

- ✓ Заключение инвестиционных соглашений, предусматривающих перераспределение обязательств государства и ведущих вкладчиков капитала в осуществлении крупных проектов и задач структурно-технологической перестройки экономики;
- ✓ Осуществление согласованной ценовой политики на рынке инвестиций;
- ✓ Делегирование областной администрацией своих инвестиционных функций надежным крупным производственно-финансовым структурам с безупречной репутацией с целью повышения эффективности вложений и вовлечения в реальный сектор дополнительных финансовых ресурсов и накоплений;
- ✓ Реализация условий взаимной заинтересованности сторон в выполнении намеченных индикативных проектировок и создание благоприятного режима для деятельности инвесторов.

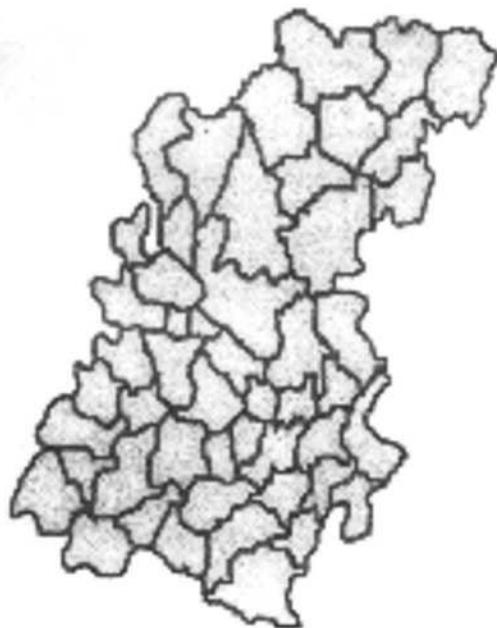
Все рассмотренные меры, такие как интенсификация развития фондового рынка, совершенствование законодательства, индикативное регулирование и проч., являются определяющими эффективной инвестиционной политики. Рациональное внедрение каждого элемента инвестиционной стратегии может оказать необходимое стимулирующее влияние на конъюнктуру рынка и оживление инвестиционного климата. Как следствие, возможен приток капитала и интенсификация развития производства, а значит и улучшение экономической ситуации в области. Таким образом, приведенные выше положения являются весьма необходимыми для проведения рациональной инвестиционной политики в регионе.



Верно!  
Г. В. Дашакин  
11.11.2020

# Regional Statistics

- ✓ *in the system of state statistics*
- ✓ *science - practice*
- ✓ *analytic researches*
- ✓ *inter-regional review*
- ✓ *population account*
- ✓ *municipal information resource*
- ✓ *methodologic advising*
- ✓ *anniversary dates*



2000 ₽.

STAMP: ROSSTAT, For Documents.  
COPY IS TRUE: Deputy Head of the  
Department of Works on Statistics  
Reconciliation

S.V. Khapalkina  
<signature>  
11.11.2020

4

*Quarterly issued  
scientific-informational  
journal*

*Issued since September  
1995*

**Founder:**

*Nizhny Novgorod Region  
Statistics Committee*

**Editorial Board:**

***Head Editor –***

A.N. Golubtsov

***Deputy Head Editor –***

T.K. Abakshina

D.A. Doronichev

V.G. Goryacheva

G.P. Polyakova

L.A. Zykova

L.V. Bogatkova

N.A. Yagodkina

**Computer layout and  
graphic design**

Informational-  
Analytical Center

**Phone, fax:** 35-64-14

OOP NOKGS Ord. No. 165 Q. 70 Vol. 35 pr. pg.

**STAMP: ROSSTAT, For Documents.  
COPY IS TRUE: Deputy Head of the  
Department of Works on Statistics  
Reconciliation**

**S.V. Khapalkina**

**<signature>**

**11.11.2020**

Nizhny Novgorod Region Statistics Committee

# Investment Policy as the Main Instrument for Economic Development of The Nizhny Novgorod Region

**Kislov S.A., –**  
Student of  
the Economics  
Department at UNN  
named after Lobachevsky

The beginning of the 1990s has designated not only the beginning of the last decade of the outgoing century, but also the beginning of a new historical step in life of human society. Serious shifts in economic, political and social systems periodically break the stability and cause a stormy and unpredictable course of events. Such movements are caused by a set of various social processes, the nature and essence of which are different in particular historical epochs and are determined by a very dynamic scientific and technological progress.

Almost seventy years of domination of the socialist economy have shown its economic failure. Administration methods of the command economic system turned out to be ineffective. It became necessary to design new methods of administration in various spheres, particularly, in economic, political and social life.

The directive and actually forced ("shock") formation of a market economy without adaptation of new administration systems to the market economy and to the private property of enterprises and individuals sharply weakened the income base and economy of the country in general and of the Nizhny Novgorod region in particular, gave rise to contradictions and disproportions that cannot disappear themselves within a historically acceptable time frame.

In the seventies, the growth of the USSR economy was achieved, as commonly believed, through the creation of new science-based and, first of all, fundamental technologies derived from fundamental science. The vast amount of the latest research developments was concentrated in the military sector and was almost never used in civilian industry. Almost all enterprises were concentrated on the defense contracts, so the vast majority of the population was employed in the production of relevant products. Such one-sidedness of economic development affected the new Russian economy and especially the economy of the Nizhny Novgorod region, where most of enterprises were also concentrated in the military industry.

The only possible way to get the economy out of the protracted crisis is to revive investment activity. Investments are the main lever for the production modernization, reducing its long-term costs, resuming economic growth and, as a result, improving the quality of life.

The most effective way to achieve these goals is to create a favorable investment environment and introduce a mechanism of sustainable motivation for long-term investment. Even though the resources of regional and municipal authorities, needed for investment capitalization, seem limited, they are still available. It is important that the regulatory base to be favorable and stable, and therefore predictable; it is equally important that the enacted regulations to be respected. Therefore, everything that the authorities can do to strengthen stability, predictability, and lowering the risks will impact the investment attractiveness of the region. Activation of the investment role of the state presupposes having a qualitatively higher level of management of the state property to ensure investments in the restructuring and development of the public sector. The investment role of the state should also be strengthened by direct participation in the financing of effective investment projects in science-based industries, high-tech technologies and life-supporting sphere.

STAMP: ROSSTAT, For Documents.  
COPY IS TRUE: Deputy Head of the  
Department of Works on Statistics  
Reconciliation

S.V. Khapalkina  
<signature>  
11.11.2020

To implement a successful investment policy, it is important to combine the organizational and financial capabilities of the governing bodies of the Nizhny Novgorod region and the Volga Federal District, resources of enterprises and scientific organizations. This will help to develop the best technology for managing and structuring financial flows.

A first step towards strategic administration of the region's economy can be establishing a research organization, which can be, formally, a Council for economic development of the Nizhny Novgorod region.

The main tasks of such a Council can include the following:

- ✓ Design of proposals and conduct the research to assess the level of economic development of the region, its natural reserves, production, technological and economic potentials, identification of urgent problems in the socio-economic life, for which the advanced technologies can be used as a solution;
- ✓ Development of the regional technology programs, projects and concepts aimed at solving the most important economic problems in the region, participation in scientific support for their implementation after approval;
- ✓ Expert assessment of projects in the framework of regional technology programs, initiatives of the associations of private enterprises, public associations of scientists; submission of the assessment reports to the relevant government authorities.

Such a council should be staffed by heads of scientific institutions, higher educational institutions, public scientific organizations, representatives of the regional government, distinguished scientists and specialists in the field of science, education, economy, as well as commercial business.

The outstanding factors contributing to achieving the competitive advantage in the struggle for investments can be divided into **political, macroeconomic, microeconomic, and infrastructural**.

*The political factors* include the stability of the state structure; the existence of a developed legal framework, comparable to the law systems adopted in the developed countries and ensuring effective protection of the investor's rights; highly professional governing bodies implementing a rational and predictable economic policy in the region aimed at creating attractive conditions for long-term direct and portfolio investments; the effective ways to implement consistent regulation of the securities market, their informational openness for domestic and foreign investors; glasnost of the policy making.

*The macroeconomic factors* characterize the overall condition of the region's economy, its growth and the forecast of their change in the coming years. This group of factors includes the following: the rates of inflation and unemployment, per capita income, the state of the budget and balance of payments, the tax rates on various types of income, as well as the structural proportions of economic development – the relative shares of industry, agriculture, and other industries in generalized economic indicators.

The statistical data on dynamics of the above indicators is also important. Macroeconomic factors can also include a characteristic of the stock market development, the share of foreign direct and portfolio investments in the total investments in the region's

STAMP: ROSSTAT For Documents.  
COPY IS TRUE: Deputy Head of the  
Department of Works on Statistics

Reconciliation

S.V. Khapalkina

<signature>

11.11.2020

economy and the ratio of these two types of investments; the level and rate of development of the financial sector, in particular commercial banks, brokerage firms, investment banks and stock exchanges.

**The microeconomic factors** include indicators that characterize the financial status, the level of management, production and marketing policies, development prospects of the large enterprises whose securities circulate in the regional market.

**The infrastructural factors**, affecting the attractiveness of the region's securities market, are data on the level of and direction in the development of the securities market's infrastructure, or its elements – parties of the securities market and the system of relations between them adopted for processing the securities transactions. The system of intermediaries formed in the stock market, who take on the functions of analyzing risks and the attractiveness of an investment for an investor, is related to the infrastructure of the securities market.

Unfortunately, a professional infrastructure of the securities market does not exist within the borders of the Nizhny Novgorod region, therefore the investment component of the regional economy is rather inert. Thus, the primary step towards creating an active investment environment is creating an efficient stock market.

At the first stage of its formation, it is necessary to establish a stock exchange. The exchange should be an intermediary between financial institutions and investment flows, which will allow, in particular, to avoid illegal transactions around project capitalization. The creation of the exchange will also expand the informational openness regarding the real situation around the enterprises in the region. Until now, this remains a main factor among those limiting the investment environment in the region.

Within the framework of the stock exchange, it is suggested to use such effective instruments as investment auctions, competitive placing of government contracts for construction and production, mixed funding of projects, and intensification of work to attract funds from small investors. It is also advisable to determine the economic conditions, fulfillment of which would contribute to the inflow of capital investments and to increase the efficiency of state investment policy. These include:

- ✓ Risk insurance for non-state investors;
- ✓ Equity financing of the most effective projects passed the expert assessment and selected on a competitive basis;
- ✓ Investment stimulating benefits to all investor categories;
- ✓ Adjustment of the regulatory framework to effectively regulate economic relations between enterprises, both with each other and with regional authorities.

The first condition is necessary due to the fact that, as evidenced by international experience, a slight decrease in interest rates on loans does not promote immediate investment in production. In this situation, an unfeasible planning of the capital investments is the main obstacle to the activation of investment activity. Therefore, enterprises need, on the one hand, clear perspectives for their business activity – what to produce and which market to rely on, on

**STAMP: ROSSTAT For Documents.  
COPY IS TRUE: Deputy Head of the  
Department of Works on Statistics  
Reconciliation**

S.V. Khapalkina

<signature>

the other hand, expectations regarding price dynamics, interest rates and the currency exchange rate remain uncertain.

For this reason alone, a direct quit from the investment crisis is impossible. It should be preceded by distinct effective investment programs and projects capable of providing a revival of the production sector with a subsequent increase in demand for products along technological chains.

Based on actual situation, the regional and city authorities are called to take extraordinary measures to minimize the period of the investment downturn, taking on the function of initiating programs and projects based on innovative technologies and opening up opportunities for filling up the market with new competitive products. By implementing a competitive basis in the allocation of targeted investments the state can effectively support the programs and projects carried out by private and public contractors. For joint project financing by state, it is necessary to have favorable expert reports from the regional Department of Economics and from the Council, as well as return of the invested budget funds within the standardized time frame. The effective centralized investment can have a stimulating effect on various banks and, thus, attract additional capital from both Russian and foreign investors on the stock exchange.

The second condition means providing private, including foreign, investors with additional targeted investments from the budget funds – not as direct capital investments, but as supporting and, most importantly, insuring non-state investments. Although the allocation of budgetary funds for these purposes will somewhat weaken subsidizing of the traditional sectors, this will contribute to a general revival of investment activity and the development of new enterprises in the region.

The third condition means stimulating investments by establishing a number of benefits. It is necessary to restore the lost investment potential of enterprises. Therefore, it is necessary to improve the role of their own sources of project financing – depreciation and retained earnings; it is necessary to define the rules for the effective use of these funds.

The fourth condition is to reduce the financial burden of enterprises through additional changes in tax laws, setting reasonable tax rates on profits and on added value. In addition, for investors carrying out prioritized government programs, it is advisable to reduce taxable profit for the next years by the amount of losses incurred during the period of initial capital utilization. It is necessary to enact regulations defining the state investment policy and governing investment activity. This refers to the regulatory framework for the state's relationships with investment and financial institutions. Improving such relationships will attract investors to invest in programs and projects related to not only individual business entities, but also to those in priority from the national economic standpoint. An opportunity for inclusion of non-government investors to the implementation of such projects can guarantee shareholders direct ownership of the property and future profits in accordance with their share, while the state can retain a major portion of ownership during the implementation of prospective projects by equity financing or partial redemption of shares.

Information support for the foreign investment inflows should include consulting and legal support carried out by domestic research and development organizations. These support services can also be facilitated by implementation of a computer database on investment programs and projects, including assessment of risks and effectiveness of contract proposals, taking into account specific regional conditions and data on the cost of construction.

**STAMP: ROSSTAT For Documents.  
COPY IS TRUE; Deputy Head of the  
Department of Works on Statistics**

**Reconciliation**

**S.V. Khapalkina**

**<signature>**

**11.11.2020**

materials, services, etc. Subsequently, it will be possible to include in the Nizhny Novgorod database information about enterprises of the other large industrial centers, such as Moscow and St.-Petersburg.

One of the key programs for finding the investment sources is adjusting the functions and role of banks pertaining to lending in the production sector. This problem has two aspects. The first relates to the transaction of centralized investment loans through banks. When distributing government loans for investment, including conversion programs, through commercial banks, the latter work just as money conveyors. Nobody is responsible for the return of the allocated investments and their effectiveness. As a result, overdue debts to banks on centralized loans are growing.

The second aspect is the use of the accumulated funds of banks. To create incentives for banks for long-term investment, it is advisable to implement the following measures:

- ✓ Implementation of a system of tax and rightful incentives to encourage investments – in particular, providing banks with the right to retain the reserves from pre-tax income on the basis of doubtful debts. However, such "doubtfulness" should be determined by organizations independent of the bank, in order to exclude speculation by the provided benefits;
- ✓ Development of the uniform methods of audit and control of the bank activities, similar to international standards;
- ✓ Improving pledge law, as well as the introduction of legal norms obliging bank customers to provide the necessary information on solvency and reliability.

The implementation of the above measures will allow not only to attract the assets of banks for investment, but also to efficiently pass through the banks the centralized funds intended for capital investments and to ensure control over the return of invested funds.

An important institution can be such a consulting center of stock exchange specialists that assess the investment attractiveness of any projects for individuals and entities wishing to take part in the financing of certain projects and gain profit. Thus, at some degree the center becomes a stock broker. The distinction of the center is that the center provides an opportunity to invest in individual private enterprises that unable to issue securities for, as example, organizational reasons. Therefore, entrepreneurs will not need an expensive bank loan, especially if the scale of the prospective enterprise is small, and it will be possible to raise funds on more favorable terms of an individual agreement with an investor. Thus, by establishing such an entity, it is possible to solve the problem of redirecting private capital from savings to investments. Moreover, in this situation an individual investor can realistically evaluate the project's risks and attractiveness, while an entrepreneur is obliged by the investment contract.

**STAMP: ROSSTAT, For Documents.  
COPY IS TRUE: Deputy Head of the  
Department of Works on Statistics  
Reconciliation  
S.V. Khapalkina  
<signature>  
11.11.2020**

According to some reports, about \$20 billion in cash is currently concentrated in the hands of the Russian population. This figure is comparable to the amount of consolidated budget of the Russian Federation. If at least some of these funds are forwarded to the sphere of production, then one more step will be taken towards creating efficient processes of capital management.

Currently, the problem of choosing the ways for structural investment policy also has its rational solution within the framework of the indicative regulation system. Indicative regulation should be implemented by developing the legislative system for medium-term and long-term forecasting of socio-economic growth and be carried out in close connection with the regional budget drafting and appropriations, as well as with the directions in the development of targeted programs.

The practice of coordinating investment programs of large enterprises and regional authorities can become a real mechanism of indicative regulation. The implementation of the basic principles of indicative regulation tackling capital investments should be based on the following instruments:

- ✓ Signing investment agreements providing for the redistribution of the obligations of the state and investors of major capital in the implementation of large projects and in solving the problems of structural and technological transformation of the economy;
- ✓ Following a coordinated pricing policy in the investment market;
- ✓ Delegating investment functions of regional authorities to reliable large industrial and financial organizations with an impeccable reputation in order to increase the efficiency of investments and involve additional financial resources and savings in the real economy sector;
- ✓ Following the terms of mutual interest of the parties in the application of the planned indicative projections and in the creation of a favorable environment for investor activity.

All above considered measures, such as intensifying the development of the stock market, improving legal norms, indicative regulation, and others, are the determining factors for an effective investment policy. Rational implementation of each element of the investment strategy can give the desired stimulating effect on the market and revitalization of the investment climate. This can result in capital inflow and intensification of the production sector development, and hence in an improvement of the economic situation in the region. Therefore, the above provisions are necessary for implementing a rational investment policy in the region.

**STAMP: ROSSTAT, For Documents.  
COPY IS TRUE: Deputy Head of the  
Department of Works on Statistics  
Reconciliation  
S.V. Khapalkina  
<signature>  
11.11.2020**