

Научная статья

УДК 332.1

EDN [MOTCSB](#)

DOI 10.17150/2411-6262.2022.13(3).26

**Н.Ю. Ковалевская** *Байкальский государственный университет, г. Иркутск, Российская Федерация,*kovalevskayanu@bgu.ru

АГЛОМЕРАЦИЯ КАК ФОРМА ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ В ПРОЕКТЫ РАЗВИТИЯ ТЕРРИТОРИЙ

АННОТАЦИЯ. В настоящее время в связи с усилением кризисных явлений возрастает актуальность обеспечения устойчивого развития экономических субъектов. Основное условие стабилизации экономической ситуации в стране и в регионах – подъем реального сектора экономики – обеспечивается лишь при условии притока инвестиций. При этом возникают проблемы не только поиска инвестиционных ресурсов, но и их эффективного освоения в условиях нестабильной внешней среды и воздействия внутренних рисков факторов. Привлечение инвестиционных ресурсов и реализация проектов комплексного развития территорий в условиях риска и неопределенности является одной из основных причин разработки соответствующих форм и механизмов реализации таких проектов. В качестве одной из таких форм реализации проектов комплексного развития территорий, позволяющих снизить воздействие инвестиционных рисков и расширить возможности привлечения инвестиций, может рассматриваться агломерация. Тенденция к образованию связана с усилением роли крупных городов внутри регионов, что приводит к изменению стратегии развития территории региона. Это требует разработки соответствующего финансово-инвестиционного механизма для реализации проектов комплексного развития территорий. В данной статье рассматриваются отдельные аспекты функционирования финансово-инвестиционного механизма агломерации, позволяющие противодействовать инвестиционным рискам проектов комплексного развития.

КЛЮЧЕВЫЕ СЛОВА. Инвестиционные риски, проектные риски, проекты комплексного развития территорий, агломерация, финансово-инвестиционный механизм.

ИНФОРМАЦИЯ О СТАТЬЕ. Дата поступления 30 мая 2022 г.; дата принятия к печати 29 июля 2022 г.; дата онлайн-размещения 31 августа 2022 г.

Original article

N.Yu. Kovalevskaya *Baikal State University, Irkutsk, Russian Federation, kovalevskayanu@bgu.ru*

AGGLOMERATION AS A FORM OF ATTRACTING INVESTMENT IN TERRITORIAL DEVELOPMENT PROJECTS

ABSTRACT. Currently, due to the intensification of crisis phenomena, the urgency of ensuring the sustainable development of economic entities is increasing. The main condition for the stabilization of the economic situation in the country and in the regions – the rise of the real sector of the economy – is provided only if there is an influx of investment. At the same time, problems arise not only in the search for investment resources, but also in their effective development in an unstable external environment and the impact of internal risk factors. The attraction of investment resources and the implementation of projects for the integrated development of territories in conditions of risk and uncertainty is one of the main reasons for the development of appropriate forms and mechanisms for the implementation of such projects. Agglomeration can be considered as one of such forms of implementation of integrated territorial development projects that reduce the impact of investment risks

© Ковалевская Н.Ю., 2022

Baikal Research Journal

электронный научный журнал Байкальского государственного университета

and expand investment opportunities. The trend towards education is associated with the strengthening of the role of large cities within the regions, which leads to a change in the development strategy of the region. This requires the development of an appropriate financial and investment mechanism for the implementation of projects for the integrated development of territories. This article discusses some aspects of the functioning of the financial and investment mechanism of agglomeration, allowing to counteract the investment risks of integrated development projects.

KEYWORDS. Investment risks, project risks, projects of integrated development of territories, agglomeration, financial and investment mechanism.

ARTICLE INFO. Received May 30, 2022; accepted July 29, 2022; available online August 31, 2022.

Актуальность вопросов формирования агломерации при реализации проектов развития территорий

Необходимость осуществления экономической деятельности в условиях неопределенности и рисков, являющихся последствиями политического и экономического кризиса, требует разработки адекватных механизмов осуществления инвестиционной деятельности. Ключевая роль в достижении этих целей принадлежит обеспечению финансово-инвестиционных потребностей на всех уровнях управления территориями. Одной из основных проблем в процессе обеспечения устойчивого экономического развития является необходимость поиска и эффективное использование различных источников финансирования инвестиционных проектов комплексного развития в условиях неопределенности и рисков, вызванных изменением макроэкономической ситуации.

Стабилизация экономики и устойчивый экономический рост территории может быть достигнут посредством применения инструментов территориального развития реального сектора экономики. В работах ведущих ученых [1; 2] также показано, что подъем реального сектора экономики возможен лишь при условии притока инвестиций, который может быть обеспечен за счет формирования эффективного финансово-инвестиционного механизма развития территории. В то же время в исследованиях [1] отмечается, что среди ученых-экономистов нет единства мнений по поводу сущности финансово-инвестиционного механизма и финансовых отношений в экономике страны в целом и, как следствие, финансовых отношений, обеспечивающих воспроизводственные процессы развития территории. При этом подчеркивается, что «финансовые ресурсы, опосредующие воспроизводственные процессы и функционирующие на денежных (финансовых, кредитных, страховых) рынках, являются финансовым капиталом» [там же].

Тенденции, наблюдаемые в экономическом и пространственном развитии территорий, свидетельствуют о возрастании роли крупных городов, выступающих в роли центров притяжения населения, проживающего на близлежащей территории, причем переток населения в крупные города усиливается в нестабильной экономической ситуации и периоды экономических кризисов. В городах, как правило, сосредоточены ресурсы экономического и социального развития. Подобные группы поселений вокруг центра представляют собой городские агломерации. Актуальность вопроса формирования городских агломераций определяется высокой динамикой современных условий жизни населения, требующих обеспечения соответствующего качества жизни. Это требует постоянной трансформации управления средой проживания, в частности, городской средой в соответствии с изменяющимися потребностями населения. В исследованиях формирование и развитие городских агломераций характеризуется как «один из ключевых приоритетов государственной региональной политики» [3].

Терминология и определения различных типов агломераций приведены и детализированы в «Стратегии пространственного развития Российской Федерации на период до 2025 года»¹. Уточнение и детализация применительно к городским агломерациям даны в проекте Федерального закона «О городских агломерациях»². Преимуществом данного проекта, по мнению Е.Р. Метелевой [3], является наличие критериев отнесения муниципальных образований к городским агломерациям, и акцент на административный и территориальный аспекты, что позволит избежать формирования агломераций, исходя только из финансового аспекта.

Экономический смысл существования агломераций состоит в том, что объединение населенных пунктов позволяет объединить их экономический потенциал. К преимуществам агломерации относят возникновение территории опережающего развития в регионе, которое является следствием привлечения в регион дополнительных инвестиций, а также возможную помощь территориям, находящимся на периферии агломерации за счет ее центра. При этом агломерация аккумулирует ресурсы всей территории региона, что может приводить к так называемому «эффекту сжатия», когда большая часть потенциала территории сосредоточена в одной точке. Территории региона, не входящие в агломерацию, становятся «придатком» агломерации, что может стать источником конфликта интересов субъектов региона, прежде всего, бюджетных (финансовых) [4]. Поскольку ключевым моментом создания агломераций на различных уровнях является механизм объединения ресурсов муниципальных образований [3], это позволит диверсифицировать риски между участниками агломерации.

В исследованиях отмечается также ряд проблем развития территории, на которой формируется агломерация [4]. В отличие от города, агломерация имеет большую территорию и численность населения при меньшей плотности. В развитых агломерациях ярко выражено территориальное зонирование, поскольку агломерация включает в себя как городские, так и сельские районы, а объединенные населенные пункты могут иметь разнородные структуры рынка. За счет этих свойств образуется агломерационный эффект — синергетический эффект, вызванный объединением нескольких территорий с различной социально-экономической специализацией, который выражается в снижении издержек организаций, работающих в агломерациях. Это делает их более привлекательными местами для ведения бизнеса, чем другие территории, не имеющие агломераций. Однако следует учитывать, что синергетический эффект проявляется и в увеличении рисков территории. Социально значимыми последствиями реализации проектов агломерации являются активизация производственной сферы территории за счет создания новых рабочих мест, инфраструктурного и пространственного развития, и, как следствие, рост качества жизни населения.

Несмотря на то, чаще всего агломерации возникают естественно на основе близко расположенных городских населенных пунктов, в дальнейшем они требуют тщательного планирования их развития. Это предполагает разграничение и назначение специализации различным районам, планирование развития транспортной инфраструктуры, территориальное разделение центров притяжения. Ошибки или отсутствие планирования развития агломерации сделают ее некомфортной для жизни. Напротив, успешное планирование позволит многократно увеличить

¹ Об утверждении Стратегия пространственного развития Российской Федерации на период до 2025 года : Распоряжение Правительства РФ от 13 февр. 2019 г. № 207-р : (ред. от 16 дек. 2021) // СПС «Консультант Плюс»

² О городских агломерациях : Проект Федер. закона, подготовлен Минэкономразвития России, ID проекта 01/05/09-20/00107906) : (не внесен в ГД ФС РФ, текст по состоянию на 04 сент. 2020) // СПС «КонсультантПлюс».

экономический потенциал территории и ее привлекательность для жизни. Все эти вопросы требуют проработки механизмов финансово-инвестиционного обеспечения процессов развития территории, в том числе с учетом вовлеченности в эти процессы населения. В свою очередь, агломерацию как форму комплексного развития территории, можно рассматривать и как форму функционирования финансово-инвестиционного механизма территории.

Теоретические аспекты формирования инвестиционного механизма агломераций

В публикациях по проблемам экономического роста и использования инвестиционных возможностей и инвестиционного потенциала территории можно выделить несколько подходов к исследованию финансово-инвестиционного механизма развития территории. В соответствии с одним из подходов проблема нехватки инвестиционных ресурсов для развития территорий рассматривается как следствие «усиления финансовой нестабильности на внешних и внутренних финансовых рынках» [5]. Согласно другому подходу, напротив, активизация инвестиционных процессов территории возможна только при использовании финансовых средств бюджетов соответствующего уровня [6; 7]. При этом ориентация на использование бюджетных инвестиций не является решением проблемы формирования соответствующего финансово-инвестиционного механизма и требует разделения «инвестиционного потенциала и инвестиционного администрирования». В числе наиболее значимых проблем при формировании финансово-инвестиционного механизма территории при этом выделяют «концептуальный подход к стратегии развития территории, спрос и предложение инвестиций, оценку инвестиционных потребностей, их структуру и источники финансирования инвестиций, динамику процессов инвестирования и реинвестирования» [7].

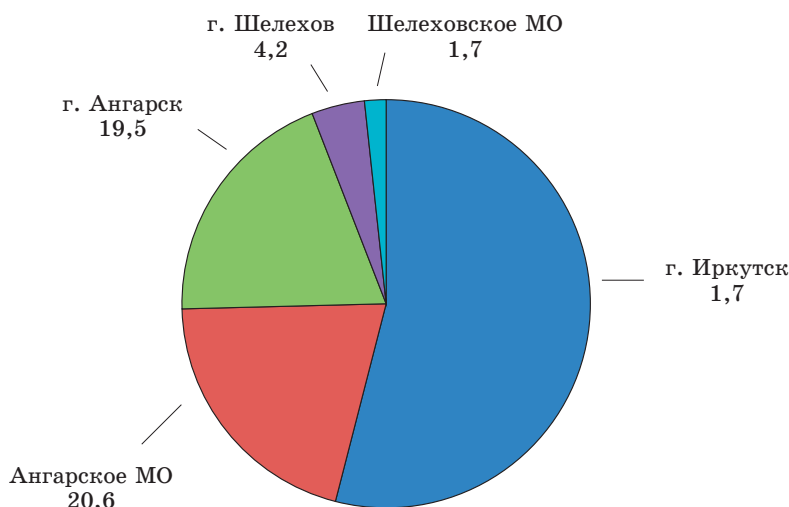
В этой связи отмечается влияние и взаимосвязь формирования финансово-инвестиционного механизма территории на развитие финансово-инвестиционного потенциала субъектов реального сектора экономики [8]. Важным условием такого развития является достаточность инвестиционных ресурсов, причем изменения (активизация) деятельности субъектов реального сектора экономики способствуют формированию необходимых ресурсов, в том числе инвестиционных. Поскольку обеспечение воспроизводственных процессов осуществляется преимущественно посредством реализации инвестиционной деятельности субъектов реального сектора, а движение финансовых потоков реализуется за счет функционирования субъектов финансового сектора, от эффективности функционирования финансово-инвестиционного механизма зависит реализация потенциала развития территории. Формирование агломераций в рамках комплексного развития территории, вовлекает в эти процессы как субъектов реального сектора экономики, так и субъектов финансово-бюджетной сферы. Таким образом, создание и развитие агломераций на различных уровнях управления территорией (региональных, муниципальных) предполагает увеличение темпов и качества развития территории и является одним из направлений активизации использования ее финансового и инвестиционного потенциала.

Финансово-инвестиционный механизм агломерации должен обеспечивать возможность перераспределения инвестиционных ресурсов на региональном (муниципальном) уровне в зависимости от уровня административных субъектов, образующих агломерацию. Для проектов комплексного развития территории финансово-инвестиционный механизм предполагает привлечение и использование финансовых ресурсов территории (региона), частных инвесторов, средств бюджетов соответствующего уровня и направлен на оптимизацию финансовых потоков

для активизации воспроизводственных процессов. Поскольку под «финансами в условиях рыночной экономики понимают движение денег при образовании доходов и их расходовании» [1], движение денежных потоков в результате реализации инвестиционного проекта может рассматриваться как частный случай действия финансово-инвестиционного механизма на соответствующем уровне экономических субъектов (участников инвестиционной деятельности).

Обобщая определения различных авторов [1; 5–8] для термина «финансово-инвестиционный механизм», можно определить его как «систему мер, направленных на формирование и использование финансовых (денежных) отношений в интересах субъектов инвестиционной деятельности». В данном случае, для реализации проекта комплексного развития территории, предусматривающего формирование и развитие агломерации, в качестве субъектов выступают участники инвестиционного проекта, в том числе представляющие бюджеты различных уровней. А поскольку все процессы, предполагающие использование финансовых ресурсов, могут рассматриваться как инвестиционные, то механизм финансирования инвестиционных проектов агломерации является частью финансово-инвестиционного механизма территории, соответствует ему и базируется на тех же основных принципах.

Финансово-инвестиционный механизм территории обеспечивается основными составляющими социально-экономической структуры региона, прежде всего, воспроизводственной и финансовой (бюджетной). Воспроизводственная составляющая проектов агломерации основывается на рациональном использовании земельных участков и иных объектов недвижимости, что позволяет говорить о возможности применения проектного подхода к реализации проектов развития территории [9]. В качестве примера такого проекта комплексного развития территории можно привести проект развития территории, позволяющий решить задачи комплексного освоения территории на пересечении транспортных потоков из городов Иркутск, Ангарск и Шелехов Иркутской агломерации.



Структура численности постоянного населения Иркутской агломерации на 01.01.2020 г., %

Составлен автором по данным: Иркутскстат. URL: <https://irkutskstat.gks.ru>.

Несмотря на то, что идея объединения Иркутска с близлежащими городами впервые возникла еще в СССР (в период строительства гг. Ангарска и Шелехова), до настоящего времени нельзя говорить о ее полноценной реализации. В 2006 г. был учрежден Фонд регионального развития Иркутской области, который совместно с российскими консультационными компаниями создал концепцию строительства «Большого Иркутска» — Иркутской агломерации. В 2007 г. Министерство регионального развития Российской Федерации объявило создание городских агломераций главным направлением развития России, что позволило обеспечить поддержку идеи агломерации из федерального центра.

В числе базовых аспектов формирования финансово-инвестиционного механизма агломерации представляется целесообразным выделить пространственно-территориальный, социальный и финансово-инвестиционный. Рассмотрим более подробно основные аспекты, влияющие на принятие решения о реализации проекта комплексного развития территории в форме агломерации.

1. Пространственно-территориальный аспект реализации проектов комплексного развития объединяет в себе как ограничения и требования действующих градостроительных норм и фактических границ территории, так и включает такие преимущества, как географическое положение и наличие крупных транспортных магистралей. Законодательно пространственно-территориальный аспект реализации регламентируется Федеральным законом № 494-ФЗ³, который определяет порядок принятия и институциональное регулирование реализации проектов комплексного развития и правовой порядок осуществления взаимодействия сторон проекта. На согласование интересов всех участвующих сторон проектов развития территории направлен и разработанный Минстроем России и ДОМ.РФ «Стандарт комплексного развития территорий»⁴, который формирует базу для дальнейшего развития градостроительных и пространственно-территориальных аспектов.

2. Социальный аспект является одним из ключевых аспектов для принятия решения о комплексном развитии территории и влияющий на разработку конкретных решений по проекту. Выше уже отмечалась роль крупных городов, являющихся центрами притяжения населения, в формировании центробежных тенденций в процессе создания агломераций и их влияние на развитие территории. Это проявляется, в том числе, в зависимости сложившейся структуры воспроизводства от структуры и численности населения, потребности населения в социальной и иной инфраструктуре, влиянии этих факторов на финансовые потоки. Обеспечение потребностей населения региона в условиях неопределенности рассматривается как социально-значимый аспект [10]. Влияние финансовых ограничений на реализацию социальных задач на уровне территории влечет за собой ограничения по другим видам ресурсов (трудовых, производственных, бюджетных и пр.) и воздействие соответствующих рисков.

3. Финансово-инвестиционный аспект предполагает повышение эффективности использования имеющихся финансовых ресурсов у экономических субъектов. Эти задачи требуют обоснования эффективности проектных решений, принимаемых в рамках создания и развития агломерации. Необходимым условием реализации интереса к инвестированию у экономических субъектов является наличие достаточных финансовых средств, имеющихся свободных финансовых ресурсов, не вовлеченных в хозяйственный оборот, либо возможность их привлечения со

³ О внесении изменений в Градостроительный кодекс Российской Федерации и отдельные законодательные акты Российской Федерации в целях обеспечения комплексного развития территорий : Федер. закон от 30 дек. 2020 г. № 494-ФЗ // СПС «Консультант Плюс».

⁴ Стандарт комплексного развития территорий. URL: <https://xn--d1aqf.xn--plai/urban/standards/printsipy-kompleksnogo-razvitiya-territoriy>.

стороны внешних источников. Оба этих условия предполагают устойчивость финансового положения экономического субъекта. Это означает, что у субъекта низкие внешние (финансовые) и внутренние (операционные) риски деятельности.

Вопрос о противодействии влиянию рисков тесно связан с вопросом участия государства в инвестиционном процессе. На начальном этапе перехода к рыночным отношениям государство сократило масштабы своего участия в инвестиционных процессах. Эта же точка зрения поддерживается и другими исследователями, которые также относят к причинам неуспешного проведения реформ «утрату государством системы макроэкономического регулирования» [10]. Отмечая необходимость пересмотра функций государства и существующих институтов управления экономикой, А.Ф. Шуплецов [там же] указывает на аналогичные проблемы и процессы на уровне территорий (региональном и муниципальном). Возврат к принятию необходимости этих обязательств привел к формированию и использованию возможностей института государственно-частного партнерства. В исследованиях механизм ГЧП рассматривается как возможность привлечения внебюджетных инвестиций в проекты развития территории [11]. Помимо этого, использование государственно-частного партнерства при реализации проектов комплексного развития территории в форме агломерации целесообразно именно в силу значимой социальной направленности подобных проектов. Однако, на практике, этот подход реализуется в основном для масштабных проектов. По данным Национального центра ГЧП, на начало 2020 г. среди проектов ГЧП преобладали проекты, стоимость которых превышает 1 млрд р.: их доля составляет 93 % от общего количества проектов в сфере ГЧП⁵. Поэтому для проектов агломерации возможность использования механизмов ГЧП представляется одной из предпочтительных, но не единственной в отношении рисков реализации таких проектов. При решении вопроса о противодействии рискам реализации проектов агломераций в исследованиях [12] рекомендуется учитывать как стратегические риски, действующие на уровне государства, так и стратегические риски, проявляющиеся на территориальном уровне. Это возможно посредством дифференциации регионов в зависимости от структуры регионального риска, что впоследствии технически должно быть учтено при расчетах соответствующих показателей эффективности проектов.

Поскольку реализация проектов развития территорий предполагает принятие решений с учетом экономической эффективности для различных участников проекта, рекомендуется рассчитывать несколько уровней оценки эффективности инвестиций [13]:

- с позиции частных инвесторов — коммерческая эффективность;
- с позиции бюджета, выделяющего средства на реализацию данного проекта, — бюджетная эффективность;
- с учетом влияния на экономическое развитие территории — экономическая (народнохозяйственная) эффективность;
- с учетом значимости социальных последствий для территории и влияния на условия жизнедеятельности — социальная эффективность.

Для выполнения расчетов по оценке эффективности на любом уровне необходимо формирование в качестве исходной (базовой) информации его финансовой модели. Говоря о финансовой модели любого инвестиционного проекта, прежде всего, имеется в виду описание денежных потоков, формируемых в результате осуществления этого проекта. При этом все возможные способы осуществления проекта можно в итоге свести к двум вариантам развития событий по проекту и представить либо проектами финансирования, либо проектами инвестирования. При этом

⁵ Национальный Центр ГЧП — ведущий центр компетенций в сфере государственно-частного партнерства. URL: <https://pppcenter.ru/>.

проект финансирования начинается с притока — поступления денежных средств, а проект инвестирования — с оттока, т.е. сложения денежных средств, причем один и тот же проект для различных участников может быть рассматриваться либо в качестве проекта финансирования, либо в качестве проекта инвестирования. Соответственно, управление реализацией любого инвестиционного проекта предполагает использование инструментов финансово-инвестиционного механизма.

Для проектов комплексного развития территории этот механизм может рассматриваться как составляющая часть финансово-инвестиционного механизма территории, а для масштабных проектов, предусматривающих создание агломерации, — соответствовать этому механизму.

Расчет коммерческой эффективности является базовым уровнем анализа проекта и для проектов развития территории предполагает определение соотношения суммарных инвестиционных затрат и прогнозируемого результата, а также обеспечение требуемой нормы доходности для каждого участника проекта. Особенностью проектов развития территории является влияние на экономические процессы, имеющее стоимостное выражение, что позволяет оценить общую экономическую эффективность проекта. Влияние на отраслевую и территориальную экономику может быть достигнуто за счет качественного изменения и развития территории вследствие социальных, экономических, пространственно-территориальных последствий реализации проекта. Одним из преимуществ проектов развития территории является возникновение мультипликативного эффекта деловой активности и инфраструктурного развития в рамках создаваемой агломерации.

В исследованиях [13] также отмечается преимущественная роль бюджетного участия в формировании финансово-инвестиционного механизма реализации проектов комплексного развития территории. Исходя из этого, принятие решения об участии в инвестиционном проекте базируется на оценке эффективности проекта развития территории с точки зрения соответствующего бюджета. Результаты оценки зависят от уровня бюджета, привлекаемого к участию в проекте (федеральный или муниципальный). Бюджетная эффективность отражает также затраты и поступления применительно для консолидированного бюджета, а также бюджетов различных уровней с учетом отчислений во внебюджетные фонды.

Методика расчета бюджетной эффективности⁶ сходна с методикой расчета эффективности инвестиционного проекта при участии частных инвесторов, но все же имеет одно, на наш взгляд, важное отличие — формирование денежных потоков. Для определения бюджетной эффективности проекта в качестве денежных потоков прогнозируются будущие поступления в виде налогов, которые будут формироваться при реализации данного проекта, поступающие в бюджеты разного уровня. Структура налоговых поступлений по годам реализации проекта в соответствии с распределением в бюджеты различного уровня представлена в табл.1. Величина прогнозируемых налоговых поступлений в консолидированный бюджет для исходного варианта определялась исходя из пятилетнего горизонта расчета. При требуемой величине бюджетных финансовых вложений ожидаемая рентабельность составила 1,09 с учетом ставки дисконта 9,25 %, рассчитанной кумулятивным методом на основе безрисковой ставки. Актуализированные денежные потоки (табл. 2) были рассчитаны с учетом плавающей ставки дисконта, отражающей изменение внешних условий реализации проекта со второго года реализации, при этом ставка дисконта была назначена равной ставке рефинансирования (ключевой ставке)⁷

⁶ Методика оценки бюджетной эффективности проекта. URL: <http://projectimo.ru/upravlenie-investiciyami/byudzhelnaya-ehffektivnost-investicionnogo-proekta.html>.

⁷ О ставке рефинансирования Банка России. URL: https://cbr.ru/press/PR/?file=11122015_140001d-kp2015-12-11T13_47_51.htm.

в соответствии с Методикой оценки эффективности инвестиционных проектов⁸ и составила 20 %⁹. Увеличение ставки дисконта до 20 % ожидаемо привело к снижению величины прогнозных денежных потоков, что отразилось на сроках окупаемости и рентабельности и потребовало увеличения горизонта расчета.

Таблица 1

Прогнозные налоговые поступления в бюджеты различного уровня, тыс. р.

	1 год	2 год	3 год	4 год	5 год
<i>Федеральный бюджет</i>					
Налог на добавленную стоимость	54 545,60	63 402,48	69 887,93	70 148,15	68 180,14
Налог на доходы физических лиц	39 819,40	40 591,46	40 756,16	40 926,96	41 104,07
Социальные взносы, в том числе:					
Пенсионный Фонд	67 386,67	68 693,23	68 971,96	69 261,00	69 560,74
Фонд социального страхования	8 062,00	8 062,00	8 062,00	8 062,00	8 062,00
Фонд медицинского страхования	14 178,00	14 178,00	14 178,00	14 178,00	14 178,00
Налог на прибыль (2 %)	6 067,45	7 373,78	7 774,91	8 033,85	8 302,38
Итого в Федеральный бюджет	190 059,12	202 300,95	209 630,96	210 609,96	209 387,33
<i>Региональный бюджет</i>					
Налог на имущество юридических лиц	1 991,50	1 991,50	1 991,50	1 991,50	1 991,50
Налог на недвижимость	21,61	21,61	21,61	21,61	21,61
Налог на прибыль (18 %)	54 607,05	66 364,05	69 974,22	65 316,27	67 732,98
Итого в региональный бюджет	56 620,16	68 377,16	71 987,33	67 329,39	69 746,09
<i>Муниципальный бюджет</i>					
Земельный налог	2 002,07	2 002,07	2 002,07	2 002,07	2 002,07
На имущество физических лиц	4 656,96	4 656,96	4 656,96	4 656,96	4 656,96
Итого в муниципальный бюджет	6 659,03	6 659,03	6 659,03	6 659,03	6 659,03
<i>Всего</i>	253 338,31	277 337,14	288 277,32	284 598,38	285 792,45
Коэффициент дисконтирования	0,915	0,838	0,767	0,702	0,643
Дисконтированный поток (для бюджета)	231 888,62	232 362,02	221 078,31	199 777,53	183 629,95
Итоговый дисконтированный денежный поток поступлений в бюджет	231888,61	464250,63	685328,94	885106,47	1068736,43

⁸ Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов : утв. Минэкономки РФ, Минфином РФ, Госстроем РФ 21 июня 1999 № ВК 477. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_28224/.

⁹ ЦБ повысил ключевую ставку сразу до рекордных 20 % годовых. URL: <https://www.rbc.ru/finances/28/02/2022/621c70319a7947458388e7e9>.

Таблица 2

Прогнозные актуализированные потоки поступлений в бюджет, тыс. р.

Коэффициент дисконтирования (актуализация 1)	0,915	0,694	0,579	0,482	0,402
Актуализированный дисконтированный поток 1 (для бюджета)	231 888,61	192 595,24	166 827,15	137248,45	114 853,58
Итоговый актуализированный дисконтированный денежный поток	231 888,61	424 483,85	591 311,00	728559,45	843 413,03
Коэффициент дисконтирования (актуализация 2)	0,915	0,694	0,579	0,482	0,402
Актуализированный дисконтированный поток 2 (для бюджета)	231 888,61	225 093,04	210 785,89	187473,77	169 603,91
Итоговый актуализированный дисконтированный денежный поток поступлений в бюджет	231 888,61	456 981,66	667 767,55	855 241,32	1 024 845,23

Для актуализированного варианта рентабельность бюджетных вложений снизилась до 1,04, а срок окупаемости увеличился до семи лет, однако в целом для масштабных проектов такого уровня эти показатели можно считать вполне приемлемыми, если речь идет о бюджетных вложениях. Более поздний вариант расчета актуализации (2) соответствует текущим значениям ключевой ставки¹⁰ и в меньшей степени отличается от исходного варианта, что говорит об адекватном прогнозировании рисков реализации проекта. Для второго варианта актуализации рентабельность бюджетных вложений составила 1,05, а срок окупаемости сократился до пяти лет, что примерно соответствует значениям, полученным для исходного варианта.

Данный пример демонстрирует эффективность бюджетных вложений и частных инвестиций в проекты развития территорий, являющихся узловыми пунктами между центром агломерации и городами-спутниками, и может стать базовым условием дальнейшего развития муниципальных образований в рамках иркутской агломерации. Приоритетом развития городской агломерации становится конкурентоспособность территории, которая включает в себя благоприятный имидж территории, хорошую экологическую обстановку, рекреационный потенциал и уровень жизни населения. Это может послужить стимулом для возобновления формирования городской агломерации как приоритетного направления развития субъекта территории, в данном случае на межмуниципальном уровне. Перспективы эффективного развития городской агломерации для г. Иркутска и городов-спутников позволят также обеспечить дальнейшее привлечение частных инвестиций в комплексное развитие территории.

¹⁰ О ставке рефинансирования Банка России. URL: https://cbr.ru/press/PR/?file=11122015_140001d-kp2015-12-11T13_47_51.htm.

Выводы

Ожидаемый эффект от создания агломерации проявляется в увеличении поступлений в бюджет как от коммерческих структур, возникающих и ведущих деятельность на территории агломерации, так и от застройщиков, ведущих инвестиционно-строительную деятельность в процессе создания объектов недвижимости в рамках территориального образования. Однако эффект от реализации проекта развития территории, получаемый бюджетами различных уровней, не ограничивается только налоговыми поступлениями на различных уровнях. Поскольку все процессы, связанные с использованием финансовых ресурсов могут рассматриваться как инвестиционные, любой инвестиционный проект может рассматриваться в контексте применения инструментов финансово-инвестиционного механизма.

При реализации агломерационных процессов происходит «наложение» нескольких потоков — информационных, производственных, сбытовых, ресурсных, финансовых. Поскольку финансовые (бюджетные) потоки определяют возможность осуществления практически всех перечисленных потоков, можно говорить о формировании финансовых отношений, возникающих по поводу распределения ресурсов в рамках финансово-инвестиционного механизма территории. Перераспределение финансовых ресурсов в рамках территории агломерации включает определение источников финансово-инвестиционных ресурсов и направлений их размещения в рамках агломерации. Сдерживающим фактором в этом процессе может выступать исторически сложившееся неравномерное развитие отдельных территорий, объединяющихся в агломерацию, что приводит как к неравномерному распределению денежных потоков между субъектами, входящими в агломерацию, так и с внешней средой. Это влечет за собой резкую дифференциацию финансово-инвестиционных ресурсов у различных слоев населения территории, что в целом соответствует дифференциации по выделенным группам потребителей в процессе анализа социально-социологических аспектов развития территории.

Таким образом, агломерация является наиболее эффективной формой реализации инвестиционных проектов комплексного развития территории. Перераспределение финансовых и инвестиционных потоков, формирующихся на территории агломерации, может быть обеспечено только за счет создания финансово-инвестиционного механизма территории. Поскольку в действие финансово-инвестиционного механизма вовлечены практически все участники финансового и инвестиционного рынков, это позволяет распространять и применять принципы функционирования этого механизма ко всем участникам инвестиционных проектов комплексного развития территории в форме агломерации. Эффективное использование и учет всех аспектов агломерации (социальных, финансовых, воспроизводственных и др.) во взаимосвязи с инвестиционной стратегией развития региона позволит обеспечить рост конкурентоспособности территории и достижение поставленных целей экономического развития.

Список использованной литературы

1. Самаруха В.И. Развитие общегосударственных финансов в советский и постсоветский период (к 90-летию юбилею БГУ) / В.И. Самаруха. — DOI 10.17150/2500-2759.2020.30(4).497-506. — EDN [TMIIVR](#) // Известия Байкальского государственного университета. — 2020. — Т. 30, № 4. — С. 497–506.
2. Глазьев С.Ю. О необходимости смены экономической политики России) / С.Ю. Глазьев. — EDN [WHJWQD](#) // Научные труды Вольного экономического общества. — 2015. — Т. 195, № 6 — С. 193–227.

3. Метелева Е.Р. Феномен глобальных городов и агломерационная политика Российской Федерации / Е.Р. Метелева. — DOI 10.38197/2072-2060-2021-230-4-356-362. — EDN [IJMMSN](#) // Научные труды Вольного экономического общества России. — 2021. — Т. 230, № 4. — С. 356–362.

4. Попов Р.А. Новые тенденции в управлении развитием городских агломераций в России / Р.А. Попов // Институт экономики города. — URL: http://www.urbaneconomics.ru/download.php?dl_id=4109.

5. Иванов П.А. Выявление критических зон общественных финансов разноразмерных территориальных образований в контексте обеспечения национальной безопасности Российской Федерации / П.А. Иванов. — EDN [WHOTMF](#) // Экономический анализ: теория и практика. — 2016. — № 7. — С. 142–152.

6. Татаркин А.И. Оценка инвестиционных потребностей социально-экономического развития региона / А.И. Татаркин, М.Р. Биматов. — EDN [MQHGQH](#) // Экономика региона. — 2010. — № 2. — С. 29–33.

7. Шваков Е.Е. Особенности формирования и содержание инвестиционной политики в различных регионах Российской Федерации / Е.Е. Шваков. — EDN [RTMYAH](#) // Региональная экономика: теория и практика. — 2014. — № 4 (331). — С. 51–60.

8. Беседа Ю.К. Концепция механизма развития финансово-инвестиционного потенциала реального сектора экономики / Ю.К. Беседа // Бизнес-информ. — 2013. — № 6. — С. 24–30.

9. Поподько Г.И. Применение проектного подхода в территориальном развитии восточных регионов России / Г.И. Поподько, О.С. Нагаева, Е.Б. Бухарова. — DOI 10.17516/1997-1370-0864. — EDN [MVQVOA](#) // Журнал Сибирского федерального университета. Серия: Гуманитарные науки. — 2021. — Т. 14, № 12. — С. 1851–1852.

10. Шуплецов А.Ф. Механизм эффективного обеспечения потребностей населения муниципальной экономики региона в социально значимых услугах: состояние и перспективы / А.Ф. Шуплецов, Ю.А. Скоробогатова. — DOI 10.17150/2500-2759.2021.31(4).439-447. — EDN [ODLRFF](#) // Известия Байкальского государственного университета. — 2021. — Т. 31, № 4. — С. 439–447.

11. Санович М.А. Сущность инструментов и механизмов повышения инвестиционной привлекательности территорий / М.А. Санович, М.С. Брагина. — EDN [ATQFPD](#) // Актуальные вопросы современной экономики. — 2021. — № 10. — С. 401–406.

12. Хитрова Е.М. Управление рисками при разработке программы развития территории / Е.М. Хитрова. — EDN [ILADEX](#) // Известия Иркутской государственной экономической академии. — 2008. — № 1. — С. 52–55.

13. Баронин С.А. Девелопмент проектов реконструкции и развития городских территорий / С.А. Баронин, Д.И. Меньшаков. — EDN [ONULBZ](#) // Известия Юго-Западного государственного университета. — 2011. — № 5-2 (38). — С. 276а–280.

References

1. Samarukha V.I. Development of Public Finances in the Soviet and Post-Soviet Period (to the 90th Anniversary of BSU). *Izvestiya Baikalskogo gosudarstvennogo universiteta = Bulletin of Baikal State University*, 2020, vol. 30, no. 4, pp. 497–506. (In Russian). EDN: [TMIIVR](#). DOI: 10.17150/25002759.2020.30(4).497-506.

2. Glazev S.Yu. About the Need to Change Economic Policy in Russia. *Nauchnye trudy Vol'nogo ekonomicheskogo obshchestva Rossii = Scientific Works of the Free Economic Society of Russia*, 2015, vol. 195, no. 6, pp. 193–227. (In Russian). EDN: [WHJWQD](#).

3. Meteleva E.R. The Phenomenon of Global Cities and the Agglomeration Policy of the Russian Federation. *Nauchnye trudy Vol'nogo ekonomicheskogo obshchestva Rossii = Scientific Works of the Free Economic Society of Russia*, 2021, vol. 230, no. 4, pp. 356–362. (In Russian). EDN: [IJMMSN](#). DOI: 10.38197/2072-2060-2021-230-4-356-362.

4. Popov P.A. New Trends in Managing the Development of Urban Agglomerations in Russia. *The Institutu for Urban Economics*. Available at: http://www.urbaneconomics.ru/download.php?dl_id=4109. (In Russian).

5. Ivanov P.A. Identifying the Critical Areas in the Public Finance of Territorial Entities of Different Levels from the Perspective of the National Security of the Russian Federation. *Ekonomicheskii analiz: teoriya i praktika = Economic Analysis: Theory and Practice*, 2016, no. 7, pp. 142–152. (In Russian). EDN: [WHOTMF](#).

6. Tatarkin A.I., Bimatov M.R. Assessment of Investment Demand with Regard to Regional Socioeconomic Development. *Ekonomika regiona = Economy of Region*, 2010, no. 2, pp. 29–33. (In Russian). EDN: [MQHGQH](#).

7. Shvakov E.E. Features of the Formation and Content of Investment Policy in Various Regions of the Russian Federation. *Regional'naya ekonomika: teoriya i praktika = Regional Economics: Theory and Practice*, 2014, no. 4, pp. 51–60. (In Russian). EDN: [RTMYAH](#).

8. Beseda Yu.K. Concept of the Mechanism of Development of Financial and Investment Potential of the Subjects of the Real Sector of Economy. *Business Inform*, 2013, no. 6, pp. 24–30. (In Russian).

9. Popodko G.I., Nagaeva O.S., Bukharova E.B. Application of the Project Approach in the Territorial Development of the Eastern Regions of Russia. *Zhurnal Sibirskogo federal'nogo universiteta. Seriya: Gumanitarnye nauki = Journal of Siberian Federal University. Humanities Sciences*, 2021, vol. 14, no. 12, pp. 1851–1852. (In Russian). EDN: [MVQVOA](#). DOI: 10.17150/1997-1370-0864.


10. Shupletsov A.F., Skorobogatova Yu.A. The Mechanism for Effectively Meeting the Needs of the Population in Essential services by Region's Municipal Economy: Current State and Trends. *Izvestiya Baikal'skogo gosudarstvennogo universiteta = Bulletin of Baikal State University*, 2021, vol. 31, no. 4, pp. 439–447. (In Russian). EDN: [ODLRFF](#). DOI: 10.17150/2500-2759.2021.31(4).439-447.

11. Sanovich M.A., Bragina M.S. The Essence of Tools and Mechanisms for Increasing the Investment Attractiveness of Territories. *Aktual'nye voprosy sovremennoi ekonomiki = Actual Issues of the Modern Economy*, 2021, no. 10, pp. 401–406. (In Russian). EDN: [ATQFPD](#).


12. Hitrova E.M. Management of the Risks Upon Working out the Program of the Territory Development. *Izvestiya Irkutskoy gosudarstvennoy ekonomicheskoy akademii = Izvestiya of Irkutsk State Economics Academy*, 2008, no. 1, pp. 52–55. (In Russian). EDN: [ILADEx](#).

13. Baronin S.A., Menshakov D.I. Development Projects of Reconstruction and Development of City Territories. *Izvestiya Yugo-Zapadnogo gosudarstvennogo universiteta = Proceedings of South-West State University*, 2011, no. 5-2, pp. 276a–280. (In Russian). EDN: [ONULBZ](#).

Информация об авторе

Ковалевская Наталья Юрьевна — кандидат экономических наук, доцент, кафедра экономики строительства и управления недвижимостью, Байкальский государственный университет, г. Иркутск, Российская Федерация, kovalevskayanu@bgu.ru,  <https://orcid.org/0000-0003-3612-8527>, SPIN-код: 1916-0182, AuthorID РИНЦ: 345234.

Author

Natalya Yu. Kovalevskaya — PhD in Economics, Associate Professor, Department of Construction Economics and Real Estate Management, Baikal State University, Irkutsk, Russian Federation, kovalevskayanu@bgu.ru,  <https://orcid.org/0000-0003-3612-8527>, SPIN-Code: 1916-0182, AuthorID RSCI: 345234.

Для цитирования

Ковалевская Н.Ю. Агломерация как форма привлечения инвестиций в проекты развития территорий / Н.Ю. Ковалевская. — DOI 10.17150/2411-6262.2022.13(3).26. — EDN [MOTCSB](#) // Baikal Research Journal. — 2022. — Т. 13, № 3.

For Citation

Kovalevskaya N.Yu. Agglomeration as a Form of Attracting Investment in Territorial Development Projects. *Baikal Research Journal*, 2022, vol. 13, no. 3. (In Russian). EDN: [MOTCSB](#). DOI: 10.17150/2411-6262.2022.13(3).26.