ПРОБЛЕМА УПРАВЛЕНИЯ КАПИТАЛИЗАЦИЕЙ РЕГИОНА

Д.С. Лысенко, Н.Ш. Гафуров

В последние десятилетия в связи с резким обострением рыночной конкуренции и негативным изменением внешней среды огромное значение для субъектов Российской Федерации имеет долгосрочное развитие, основными факторами которого являются грамотное стратегическое управление, эффективность бизнес-процессов, привлечение инвестиций, увеличение капитала предприятий региона, создание благоприятных условий для ведения бизнеса. Отмеченные факторы являются индикаторами, состояние которых оказывает доминирующее влияние на увеличение капитализации предприятия.

Именно поэтому многие предприятия меняют в своих системах оперативного управления традиционные финансовые показатели на показатели стоимости. Рост стоимости предприятия как высшая цель предпринимательской деятельности в последние годы активно обсуждается и внедряется менеджментом.

В связи с рыночными преобразованиями, происходящими в нашей стране, управлению капитализацией уделяется достаточно мало внимания.

Рассмотрев в литературных источниках понятие «капитализация» можно сделать вывод о том, что интерпретаций данного понятия немало.

Термин «капитализация» ведет свое происхождение от французского слова «Capitalization», которое пришло в науку под названием «экономическая теория» в XIX веке.

Понятие «капитализация» в экономической теории, рассматривается в следующих вариантах:

1) капитализация – это увеличение капитала, связанное с отнесением издержек на прирост капитальных активов, а не на расходы отчетного периода [1];

2) капитализация – это превращение в капитал получаемых в результате предпринимательской деятельности доходов («превращение прибавочной стоимости в капитал» [2] в категориях марксистской политической экономии и в категориях экономической науки;

3) капитализация – это процесс перевода капитала из материально–вещественной формы в денежную форму (обращение имущества в денежный капитал). Это обратный процесс, по отношению к процессу наращивания производственного капитала за счет денежного [3];

4) капитализация – это метод оценки стоимости предприятия (финансового актива) по приносимым доходам от предпринимательской деятельности [4]. Также капитализация предприятия приравнивается к величине капитала, который дает заданный объем прибыли при среднем размере ссудного процента [4].

На современном этапе развития экономической науки вопросы, связанные с понятием «капитализация» находят свое отражение в научных трудах ряда следующих ученых – Ковалева В.В., Бланка И.Л, Шеремета А.Д., Сайфулина Р.С, Негашева Е.В. и др. Но проблемам управления капитализации региона внимания уделяется очень мало.

В экономической науке и в хозяйственной практике зачастую происходит объединение двух понятий «капитализация» и «рыночная капитализация» в единую целую категорию «капитализация». В данном случае происходит наделение понятия «капитализация» характеристиками, как сферы производства, так и сферы обращения. С одной стороны «капитализация» отражает стоимость капитала компании, с другой – ее рыночный рейтинг.

Таким образом, если рассматривать капитализацию, в применении к конкретному региону, то «капитализация региона» представляет собой оценку его рыночной привлекательности с точки зрения инвесторов, которая может осуществляться различными способами, с помощью различных методических принципов и инструментов.

Основными функциями рыночной капитализации по отношению к конкретному региону являются:

– информационная;

– прогностическая;

– мобилизационная.

Информационная функция рыночной капитализации региона формируется через систему показателей капитализации, отражающих текущее состояние конкретного региона на микроуровне – рыночная привлекательность хозяйствующих субъектов внутри субъекта, мезоуровне – рыночная привлекательность среди восьмидесяти трех субъектов Российской Феде-

рации с точки зрения инвестора, на макроуровне – рыночная привлекательность региона на мировом рынке различных товаров и услуг.

Прогностическая функция капитализации региона служит индикатором будущего состояния региона. Эту роль капитализация выполняет через оценку потенциала региона. Понятие «потенциал» в общем виде характеризует «мощность» и «степень мощности». Потенциал определяется как « совокупность имеющихся средств, возможностей в конкретной области. Категория «потенциал» отражает «скрытые возможности» и «ресурсы». Качественная характеристика потенциала включает наличие и способность к использованию имеющихся ресурсов. Категория потенциал региона – многогранное понятие, включающее систему показателей экономической, производственной мощи региона, величину накопленных им ресурсов, степень использования потенциальных возможностей. С другой стороны, на основе выявления составных элементов потенциала, определяются основные факторы, влияющие на формирование показателя капитализации.

Экономический потенциал региона определяется через совокупность материальных и нематериальных ресурсов, имеющихся в наличие, которые могут быть использованы при данном уровне развития региона для достижения им стратегических целей.

Для прогнозирования развития экономической ситуации в будущем и достижением поставленных целей должны быть сформированы соответствующие показатели оценки потенциала региона.

Применительно к потенциалу региона выделяют:

- финансовый потенциал,
- интеллектуальный потенциал,
- кадровый потенциал,
- научно-технический потенциал,
- природно-научный потенциал,
- потенциал инфраструктуры,
- информационный потенциал,
- организационный потенциал,
- потенциал социального развития.

Мобилизационная функция рыночной капитализации региона представляет концентрацию денежных средств инвесторов для целей развития региона в контексте модернизации и расширения производства. То есть рыночная капитализация, являясь величиной, отражающей потенциал региона, может рассматриваться как показатель его инвестиционной привлекательности.

Поскольку объем инвестиционных ресурсов субъекта ограничен, а потенциальные объекты инвестиций обладают различной инвестиционной привлекательностью, поэтому необходимо оптимально распределять инвестиционные ресурсы. В этой связи для региона возникает необходимость формирования стратегии.

Поэтому, капитализация региона может рассматриваться как:

- текущая стоимость всех совокупных активов региона;
- приращение собственного капитала региона;
- процесс, итогом которого является добавочная стоимость, рассматриваемая как один из источников инвестиций;
- процесс, следствием которого является повышение финансовой устойчивости и деловой активности региона.

Следовательно, капитализацию региона необходимо рассматривать с позиции процессного подхода, так как она проявляется в повышении рыночной привлекательности (цены) региона.

Библиографический список

1. Большой экономический словарь / под. ред. А.Н. Азрилиян. – М.: Институт новой экономики, 2002.
2. Советский энциклопедический словарь / гл. ред. А.М. Прохоров. – М.: Советская энциклопедия, 1981.
3. Словарь иностранных слов / ред. И.В. Лехин, С.Н. Локшина, Ф.Н. Петров, Л.С. Шаумян. – М.: Советская энциклопедия, 1964.
4. Экономическая энциклопедия / ред. Л.И. Абалкин. – М.: Экономика, 1999.