

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ РЕГИОНА И МЕТОДЫ ЕЕ ОЦЕНКИ

Авторами рассматриваются методы исследования условий, определяющих характер инвестиционной активности субъектов РФ, которые приобретают особое значение как для экономической науки, так и в практике управления региональными системами различных уровней, в связи с тем, что высокий уровень инвестиционной активности является необходимым фактором устойчивого социально-экономического развития регионов.

Ключевые слова: метод, регион, инвестиции, оценка, развитие.

Переход к рыночной экономике и реальному федерализму сопровождается тем, что каждый регион – субъект федерации становится экономической подсистемой с сильной взаимосвязанностью своих основных элементов. Значительно возрастает влияние доходов и платежеспособного спроса на региональное производство, потребление и инвестиции, развитие социальной сферы, а также влияние производства на занятость и доходы. Межрегиональный обмен осуществляется на рыночной основе, и поэтому регион как рынок испытывает влияние внешних конкурирующих и дополняющих рынков товаров, труда и капитала.

Отношения между регионами и внешним миром являются преимущественно торговыми, хотя в последнее время регионы становятся участниками межрегионального и международного рынков кредитных ресурсов и ценных бумаг.

Федеральный центр выступает непосредственным участником отношений с регионами, главным образом, в финансовой сфере: в форме межбюджетных трансфертов, прямых расходов федерального бюджета на территориях регионов, предоставления регионам целевых кредитов, покупки-продажи федеральных и региональных ценных бумаг.

В настоящее время становится все более ярко выраженным запаздывание в развитии теории и методологии основ регионального стратегического управления взаимодействиями в хозяйственной системе по сравнению с моментом возникновения соответствующих проблем.

Основным источником региональных инвестиций являются государственные инвестиции (федерального и регионального уровня), частные внутренние инвестиции, частные ино-

странные инвестиции, иностранные государственные и межгосударственные инвестиции.

Конкурентоспособность региона находится в прямой зависимости от возможности привлечения отечественных и иностранных инвесторов для осуществления программ размещения и территориальной организации производительных сил, от степени благоприятности инвестиционного климата.

Известно, что инвестиции понимаются как долгосрочное вложение капитала в предприятия разных отраслей, предпринимательские проекты, социально-экономические программы, инновационные проекты, дающие экономическую отдачу, как правило, через значительный срок после вложения.

С точки зрения общественных интересов сбережения населения являются специфическим инвестиционным ресурсом, поскольку потенциал его привлечения и использования в большей части определяется не столько финансовыми параметрами, сколько степенью доверия инвесторов к государственным и частным финансовым структурам.

Фактическая разница между совокупными денежными доходами населения и конечным потреблением домашних хозяйств весьма существенна.

Она складывается из официально неучтенных инвестиций населения, денежной наличности и потребительских расходов за пределами региона, в том числе туристических путевок, транспортных услуг, покупки товаров и валюты.

Следовательно, значительная часть доходов населения вымывается из региональных финансовых потоков.

Это говорит о наличии значительных резервов, лежащих в области развития системы

финансовых посредников как инструмента эффективной трансформации сбережений населения в инвестиции в реальный сектор экономики.

В наиболее общем виде инвестиционная политика регионов включает следующие основные элементы:

- разработка и принятие пакета законодательных и нормативно-правовых актов, регулирующих инвестиционный процесс;
- предоставление гарантий сохранности частного капитала; предоставление налоговых и иных льгот, отсрочек по налоговым и арендным платежам, нефинансовых стимулов;
- создание организационных структур по поддержке, инвестиционной деятельности;
- содействие в разработке, проведении экспертизы и сопровождении инвестиционных проектов;
- выдача гарантий и поручительств коммерческим банкам, финансирующим инвестиционные проекты;
- мобилизация средств населения посредством выпуска муниципальных ценных бумаг;
- содействие становлению институтов региональной инвестиционной инфраструктуры.

Динамика социально-экономического развития регионов во многом определяется инновационностью, информационностью и присутствием фактора науки. Региональный аспект инновационного развития предполагает адекватное отражение всего многообразия социально-экономических и организационных условий для формирования стратегий эффективного развития региональных экономических систем. При этом одним из важнейших условий структурных изменений и дальнейшего экономического роста в значительном числе российских регионов становится их ориентация на «новый тип» развития.

Формирование новых форм научной деятельности и их интеграция с промышленным комплексом осуществляются в разнообразных условиях, в различных рыночных средах и разнообразном сочетании форм собственности при различной активности властных структур и при разном сочетании факторов развития, особенно региональных.

Понятие «инвестиционный климат» отражает степень благоприятности ситуации, складывающейся в той или иной стране (регионе, отрасли), по отношению к инвестициям, которые могут быть сделаны в страну. Оценка инвестицион-

ного климата основывается на анализе факторов, определяющих инвестиционный климат, и способствующих экономическому росту. Обычно применяются выходные параметры инвестиционного климата в стране (приток и отток капитала, уровень инфляции и процентных ставок, доля сбережений в ВВП), а также входные параметры, характеризующие потенциал страны по освоению инвестиций и риск их реализации:

- природные ресурсы и состояние экологии;
- качество рабочей силы;
- уровень развития объектов инфраструктуры;
- политическая стабильность и предсказуемость;
- состояние бюджета, внешний долг;
- качество государственного управления;
- законодательство, полнота и качество в плане регулирования экономической жизни;
- уровень соблюдения законности и правопорядка;
- защита прав собственности;
- качество налоговой системы.

На региональном уровне инвестиционный климат проявляет себя через отношение предпринимательских структур, банков, профсоюзов и других субъектов хозяйственных отношений и региональных органов власти. На этом уровне как бы происходит конкретизация обобщенной оценки инвестиционного климата в ходе реальных экономических, юридических, культурных контактов как иностранных, так и отечественных инвесторов с региональной средой.

Инвестиционный климат – это среда, в которой протекают инвестиционные процессы. Он формируется под воздействием взаимосвязанного комплекса законодательно-нормативных, организационно-экономических, социально-политических и других факторов, определяющих условия инвестиционной деятельности в отдельной стране, регионе, городе.

Оценки инвестиционного климата колеблются в границах от благоприятного до неблагоприятного. Благоприятным считается климат, способствующий активной деятельности инвесторов, стимулирующий приток капитала. Неблагоприятный климат повышает риск для инвесторов, что ведет к утечке капитала и зауханию инвестиционной деятельности.

Проблема привлечения иностранных инвестиций является для нашей страны сравнитель-

но новой, а поэтому сложной и недостаточно проработанной. Ясно, что степень благоприятности инвестиционного климата является важным, если не решающим фактором при рассмотрении вопроса об инвестировании средств в тот или иной регион. При всех существующих подходах и при более глубоком изучении данной проблематики в рамках исследований функционирования региональных экономических систем приоритетным в решении проблемы оценки инвестиционного потенциала и климата должен стать системный подход, учитывающий преимущества и недостатки каждой из существующих методик.

Факторы, которые оказывают влияние на инвестиционный климат, классифицируются по возможности воздействия на них со стороны общества на:

– объективные (зависят от природно-климатических условий, географического положения, оснащенности энергосырьевыми ресурсами и другое);

– субъективные (связанны с управлением деятельностью людей).

Инвестиционный климат связан с инвестиционной политикой. Инвестиционная политика представляет собой совокупность мер организационного и экономического воздействия органов управления на уровне страны, региона, города или предприятия, направленных на создание оптимальных условий для вложения инвестиций. Таким образом, инвестиционный климат выступает объектом воздействия инвестиционной политики. С одной стороны, он определяет стартовые условия для разработки инвестиционной политики, а с другой – является ее результатом.

В условиях рыночной экономики активная роль в региональном стратегическом развитии принадлежит инвестиционной политике, которая, как известно, включает в себя основные элементы: выбор источников и методов финансирования инвестиций; определение сроков реализации; выбор органов, ответственных за реализацию инвестиционной политики; создание необходимой нормативно-правовой базы функционирования рынка инвестиций; создание благоприятного инвестиционного климата.

От изменений инвестиционного климата зависит эффективность инвестиционной политики. Таким образом, более благоприятное состояние инвестиционного климата влияет на

инвестиционную политику в сторону ее дальнейшего совершенствования.

Больше всего на субъективные составляющие инвестиционного климата воздействует инвестиционная политика, которая выступает как совокупность различных мероприятий. Она актуализируется через разработку и реализацию стратегии регулирования инвестиционной деятельности.

Существуют различные методы оценки инвестиционного климата. Они базируются на различных экономических, политических и финансовых показателях. Инвестиционный рейтинг присваивается стране, региону или городу уже по совокупности таких показателей.

Рейтинг является важным показателем для инвесторов. Но многие инвесторы не умеют проводить самостоятельные детальные исследования, особенно внутри других стран, поэтому им приходится ориентироваться на оценки рейтинговых агентств. Повышение рейтинга всегда связано с притоком инвестиций, которые просто необходимы для экономического роста.

Инвестиционная сфера требует создания определенных условий для успешного осуществления инвестиционного процесса.

Совокупность политических и экономических условий, которые формируются в стране для вложений временно свободных денежных средств в целях получения дохода в будущем, называется инвестиционным климатом.

Факторы, воздействующие на инвестиционный климат:

– макроэкономические (динамика ВВП, уровень инфляции и процентных ставок, доля сбережений в ВВП);

– нормативно-правовые (качество и стабильность законодательной базы, соответствие федерального и регионального законодательства, политика центральных и местных властей, защита прав собственности, защита интересов инвесторов, уровень монополизации в экономике, открытость экономики, уровень соблюдения законности и правопорядка, административные барьеры входа на инвестиционный рынок, уровень корпоративного управления);

– налогообложение (качество налоговой системы и уровень налогового бремени);

– информационное обеспечение (формирование системы информационного обеспечения, полнота и доступность информации об инвес-

тиционных возможностях в стране в целом, о компаниях в частности, актуальность сведений, доверие к источнику информации, проведение рекламно-информационных кампаний в СМИ, организация инвестиционных выставок, презентаций, семинаров, инвестиционных миссий);

– непредсказуемость, непрозрачность страны для инвесторов (непрозрачность страны для инвесторов понимается как отсутствие четких, облеченных в формальные процедуры общепринятых правил ведения деятельности на мировых и национальных рынках капитала);

– задолженность по внешним обязательствам международным экономическим и финансовым организациям. Данный фактор играет важную роль в характеристике инвестиционного климата в стране.

Указанные факторы могут оказывать как стимулирующее, так и тормозящее воздействие на инвестиционную деятельность. Так, сокращение реального объема ВРП сказывается на промышленном производстве, вызывает, как правило, его спад, нестабильное состояние экономики в стране в целом и вследствие этого снижение инвестиционной активности. Высокий уровень инфляции отрицательно влияет на инвестиционные возможности предприятий, т. к. происходит обесценивание амортизации, рост реальной ставки налогообложения прибыли. Инфляция приводит также к необходимости увеличения заработной платы работникам и к росту потребностей в оборотных фондах. В результате сужаются возможности инвестирования за счет собственных средств предприятий.

Высокие процентные и налоговые ставки ухудшают условия инвестирования в реальный сектор.

Инвестиционная деятельность активно развивается в условиях роста ВРП, низкого уровня инфляции, низких процентных ставок и увеличения сбережений населения.

Если инвестиционный климат в стране неблагоприятен, то возрастает риск инвестирования, и страна – реципиент инвестиций должна нести более высокие издержки по привлечению иностранного капитала, чем страны с благоприятным инвестиционным климатом.

Факторы, препятствующие развитию инвестиционной активности (неблагоприятный инвестиционный климат), включают: политическую нестабильность в стране; социальную

напряженность (этнические и религиозные беспорядки, забастовки, коррупция, войны мафиозных структур, бюрократия, снижение уровня жизни большей части общества). Особое место для благоприятного инвестиционного климата занимает правовая стабильность, которая в законодательстве многих стран фиксируется как оговорка о неприменении в течение определенного времени вновь вводимых законодательных актов, ограничивающих права субъектов инвестиционной деятельности или ухудшающих условия их деятельности по отношению к существовавшим на начальный период условиям.

Такие издержки связаны с созданием более льготного, по сравнению с национальным, правового и хозяйственного режима для инвестирования, призванного увеличить прибыльность иностранному инвестору, с тем чтобы компенсировать высокий инвестиционный риск.

Неблагоприятный инвестиционный климат имеет для страны, принимающей инвестиции, реальное денежное выражение, в котором исчисляются материальные потери вследствие недополучения значительных инвестиций и низкой эффективности «работающих» иностранных капиталовложений.

Оценка инвестиционной привлекательности региона является важнейшим аспектом принятия любого инвестиционного решения. От правильности проведения оценка зависят последствия, как для инвестора, так и для экономики региона и страны в целом. Каждый объект инвестирования находится в определенном регионе и действует в условиях, обусловленных региональной окружающей средой. Чем сложнее ситуация, тем в большей степени интуиция и опыт инвестора должны опираться на результаты экспертной оценки инвестиционного климата стран и регионов.

В рамках существующих подходов к оценке инвестиционной привлекательности регионов можно выделить ряд методов, используемых для диагностики условий и факторов, оказывающих влияние на развитие субъектов РФ. Их также можно подразделить на три большие группы:

1. Экономико-математические методы.
2. Методы факторного анализа.
3. Методы экспертных оценок.

В первую группу входят: корреляционный и дисперсионный анализы, методы оптимиза-

ции и математического моделирования, различные методы межотраслевого баланса.

Факторный анализ необходим, когда имеется огромное число различного рода показателей. Суть метода заключается в составлении укрупненных групп, состоящих из близких по смыслу показателей и называемых факторами. Дальнейшая работа ведется не с каждым показателем в отдельности, а с укрупненной группой – фактором.

Одним из наиболее распространенных методик, является метод экспертных оценок. Главное его преимущество перед другими методами заключается в том, что эксперт может пользоваться не только информацией, основанной на статистических временных показателях, но и нерегулярной, разовой информацией сугубо качественного характера. Оценка инвестиционной привлекательности региона в данном случае предполагает разносторонний анализ, основанный как на установлении количественных характеристик региона, так и на аргументированных суждениях руководителей и специалистов, знакомых с состоянием дел и перспективами развития. Сложность данного метода анализа заключается в субъективной оценке нормативов и определении весов по факторам.

Методики факторного анализа и экспертных оценок позволяют ранжировать регионы в группы со сходными условиями инвестиционной деятельности. В результате этой процедуры составляется рейтинг, в котором по сочетанию выбранных признаков регионы располагаются на равном расстоянии друг от друга. Каждому из них присваивается ранг, наиболее предпочтительному присваивается первый ранг.

На основе рейтинга и абсолютных значений осуществляется группировка регионов. Таким образом, решение об осуществлении инвестиционной деятельности в том или ином регионе принимается инвестором, исходя из присвоенного региону рейтинга инвестиционной привлекательности.

По мнению некоторых ученых общими недостатками существующих методик оценки являются:

- разночтения при толковании понятия «инвестиционная привлекательность»;
- различный набор учитываемых показателей, характеризующих степень инвестиционной привлекательности;

- отсутствие научного обоснования методических положений анализа и прогнозирования инвестиционной привлекательности регионов;

- недостаточная обоснованность принципов агрегирования десятков отобранных для оценки показателей;

- сложность определения критерия обоснованности применяемых методик;

- нерегулярность проведения оценки.

Таким образом, возникает необходимость дальнейших исследований и разработки системного подхода к оценке инвестиционной привлекательности регионов с позиций их отраслевой специализации.

В рамках такого подхода, с учетом существующих методик оценки, предложена комплексная методика оценки, учитывающая территориальные факторы и отраслевые условия развития регионов. В основе методики лежит расчет сводного интегрального показателя инвестиционной привлекательности, который формируется под влиянием множества частных факторов, измеряемых соответствующими показателями.

Для оценки инвестиционной привлекательности региона с позиций территории или отрасли используется модель, включающая две составляющие:

- экономическую отдачу (оценивает уровень доходности инвестируемых средств);

- рискованность вложений (оценивает степень риска, связанного с рассматриваемым уровнем региона (территории или отрасли)).

Из всего многообразия показателей, определяющих инвестиционную привлекательность региона, отобраны показатели, в наибольшей степени соответствующие требованиям комплексной оценки. Совокупность сформированных показателей отражает все стороны инвестиционного процесса, затрагивает внешние и внутренние факторы функционирования регионов как экономических систем и объектов инвестирования. К факторам инвестиционной привлекательности регионов относятся следующие: политический, социальный, экономический, экологический, инфраструктурный, законодательный и криминальный, инновационный, производственный, трудовой, финансовый, инвестиционный, ресурсно-сырьевой.

С помощью всех приведенных факторов может быть проанализирована рискованность вложений на территориальном уровне. Для оценки

рискованности вложений на отраслевом уровне из перечня исключены политический, социальный, инфраструктурный, законодательный и криминальный, инновационный и ресурсно-сырьевой факторы. Это объясняется их незначительным влиянием на формирование оцениваемого показателя. Кроме того, включение одних и тех же показателей в состав факторов как территориальной, так и отраслевой инвестиционной привлекательности, считается нецелесообразным.

Для сравнения показателей между собой и использования полученных значений в дальнейших расчетах предлагается использовать метод балльной оценки по 10-балльной шкале, позволяющий произвести перевод разных шкал измерения в одну – балльную. Для расчета показателя рискованности вложений предполагается определение весов отобранных показателей методом экспертных оценок. Используя рассчитанные показатели экономической отдачи и рискованности вложений на территориальном и отраслевом уровнях, можно определить комплексный показатель инвестиционной привлекательности региона. Данный показатель позволяет определить регион, наиболее привлекательный для инвестирования с позиций осуществления вложений в конкретную отрасль экономики.

Таким образом, предлагаемая методика оценки инвестиционной привлекательности регионов позволяет увязать полученные значения комплексного показателя инвестиционной привлекательности с финансовыми расчетами инвесторов и местных органов власти, а также характеризовать доходность вложенных средств с учетом вероятных потерь. Кроме того, предполагается применение методики и за пределами РФ, поскольку позволяет установить различия в развитии регионов, выделить факторы, определяющие их, разработать механизм воздействия на эти факторы, способствующий достижению желаемого уровня развития региона при минимальных затратах.

Несмотря на попытку точечной оценки привлекательности для конкретных инвесторов (в конкретную отрасль), методика отрывает часть экономической системы от общего целого, так как функционирование отраслей неразрывно связано между собой. Учитывая возможность анализа отраслей, более точным окажется подход, учитывающий показатели наиболее весомых в ВРП отраслей (с учетом отраслевых особенностей), функционирующих в общих условиях конкретного региона.

Для проведения комплексной оценки инвестиционной ситуации существуют официальные, принятые на уровне Министерства экономического развития и торговли РФ, Методические рекомендации по оценке инвестиционной привлекательности субъектов РФ, включающие методики оценки инвестиционной привлекательности и инвестиционной активности. Согласно этой методике проводится анализ показателей оценки инвестиционной привлекательности, объединяемых в две подсистемы: инвестиционный потенциал (объективные возможности) и инвестиционный риск (конкретные условия деятельности или региональная инвестиционная безопасность).

Однако до сих пор не определен единый подход к оценке инвестиционной привлекательности экономических систем, так как инвесторы значительно отличаются в предпочтениях по соотношению доход/риск и обращают внимание на различные показатели. Как показывает зарубежный опыт, оценка инвестиционного климата регионов должна постоянно совершенствоваться как в методическом, так и в содержательном отношении. Актуальной задачей оценки инвестиционной привлекательности страны и региона является охват максимально возможного круга оказывающих влияние факторов с возможностью анализа отдельных параметров, составляющих итоговое значение.

16.11.2011

Список литературы:

1. Голодова, Ж.Г. Основные направления стимулирования и оценки инвестиционной деятельности в регионах России / Ж.Г. Голодова // Региональная экономика: теория и практика. – 2008. – №22. – С. 68–72.
2. Маколов, В.И. Доминанты инвестиционной политики региона в посткризисный период / В.И. Маколов // Экономический анализ: теория и практика. – 2010. – №36. – С. 19–24.
3. Алешина, А.А. Привлекательный климат: разработка методики выбора приоритетов для создания привлекательного инвестиционного климата регионов // Российское предпринимательство. – 2008. – №4. – выпуск 2. – 44 с.
4. Сошников, И.В. Классификация инвестиций и формирование инвестиционного рынка в регионах России / И.В. Сошников // Региональная экономика: теория и практика. – 2007. – №3. – С. 20–24.

5. Булгакова, Л.Н. Методы оценки инвестиционной привлекательности предприятий и регионов / Л.Н. Булгакова // Финансы и кредит. – 2009. – №15. – С. 57–62.
6. Ройзман, И.Н. Оценка эффективности инвестиционных проектов: учет региональных рисков / И.Н. Ройзман // Инвестиции в России. – 2009. – №10. – С. 34–46.
7. Батищева, Г.А. Методика определения инвестиционной привлекательности регионов / Г.А. Батищева // Экономический анализ: теория и практика. – 2009. – №19. – С. 56–61.
8. Нарышкин, С.Е. Сущность и критерии оценки инвестиционного климата страны и ее регионов / С.Е. Нарышкин // Законодательство и экономика. – 2010. – №4. – С. 5–12.

Сведения об авторах:

Будиловская Ольга Анатольевна, старший преподаватель кафедры мировой экономики
Оренбургского государственного университета

Баженова Татьяна Львовна, старший преподаватель кафедры мировой экономики
Оренбургского государственного университета, кандидат экономических наук
460018, г. Оренбург, пр-т Победы, 13, ауд. 6502, тел. (3532) 372446, e-mail: budilovskayolga@mail.ru,
bazhenovatl@mail.ru

UDC 339.9

Budilovskaya O.A., Bazhenova T.L.

Orenburg state university

E-mail: budilovskayolga@mail.ru, bazhenovatl@mail.ru

INVESTMENT APPEAL OF THE REGION AND METHODS OF ITS ESTIMATION

Authors consider methods of research of the conditions defining the character of the investment activity of regions of the Russian Federation which take on special significance, both for economics, and for the practice of management of regional systems of various levels because high level of investment activity is the necessary factor of steady social and economic development of regions.

Key words: a method, a region, investments, an estimation, a development.

Bibliography:

1. Golodova, Zh.G. The Basic directions of stimulation and estimation of investment activity in the regions of Russia / Zh.G.Golodova // Regional economy: the theory and practice. – 2008. – №22. – P. 68–72.
2. Makolov, V.I. Dominants of the investment policy of the region during the postcrisis period / V.I. Makolov // Economic analysis: the theory and practice. – 2010. – №36. – P. 19–24
3. Alyoshina, A.A. An attractive climate: working out of the technique of choice of the priorities for the creation of an attractive investment climate of the regions // Russian entrepreneurship. – 2008. – №4. – issue 2. – 44 p.
4. Soshnikov, I.V. Classification of investments and formation of the investment market in the regions of Russia / I.V. Soshnikov // Regional economy: the theory and practice. – 2007. – №3. – P. 20–24.
5. Bulgakova, L.N. Methods of an estimation of the investment appeal of enterprises and regions / L.N.Bulgakova // Finance and credit. – 2009. – №15. – P. 57–62.
6. Rojzman, I.N. The estimation of efficiency of investment projects: the accounting of regional risks / I.N.Rojzman // Investments in Russia. – 2009. – №10. – P. 34–46.
7. Batishcheva, G.A. Methodology of the definition of investment appeal of the regions / G.A. Batishcheva // Economic analysis: the theory and practice. – 2009. – №19. – P. 56–61.
8. Naryshkin, S.E. Essence and criterions of the estimation of investment climate of the country and its regions / S.E. Naryshkin // Legislation and economy. – 2010. – №4. – P. 5–12.