

УДК 332.132
ББК 65.011
Л64

Рецензенты:

Ю.В. Герасимова (Некоммерческое партнерство
«Центр фискальной политики, консалтинговая группа»)
канд. экон. наук, профессор **М.Л. Седова**
(Финансовый университет)

Л64 Литвинова В.В. Инвестиционная привлекательность и инвестиционный климат региона: монография. М.: Финансовый университет, 2013. 116 с.
ISBN 978-5-7942-1035-4

В монографии представлены результаты цикла исследований, в ходе которых были разграничены понятия «инвестиционная привлекательность» и «инвестиционный климат»; сформулирован и апробирован новый подход к оценке инвестиционного климата региона - временной (расширенный рисковый); разработана авторская методика оценки и компьютерная программа для расчётов и представления результатов исследования.

Издание представляет интерес не только для научных работников, занимающихся проблемами оценки инвестиционной привлекательности и инвестиционного климата региона, но и для органов государственной власти и потенциальных инвесторов.

УДК 332.132
ББК 65.011

Научное издание

Вероника Владленовна Литвинова
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ
И ИНВЕСТИЦИОННЫЙ КЛИМАТ РЕГИОНА
Монография

Публикуется в авторской редакции
Техническое редактирование, верстка, корректура **Л.В. Шитовой**
Оформление обложки и титула **В.А. Селина, В.В. Литвиновой**
Подписано в печать 04.06.2013. Формат 60х90/16. Гарнитура Cambria.
Усл. п.л. 7,25. Уч.-изд. л. 5,81. Тираж 70 экз. Заказ № 3

Финансовый университет
Ленинградский пр-т, 49, Москва, 125993 (ГСП-3)
Отпечатано в ООП (Настасьинский пер., д. 3, стр. 1)
Издательства Финансового университета

ISBN 978-5-7942-1035-4

© В.В. Литвинова, 2013
© Финансовый университет, 2013

В в е д е н и е

Известно, что на готовность инвестора осуществить вложения большое влияние оказывает инвестиционная привлекательность объекта инвестирования. В этом случае ключевую роль играет способ представления информации о потенциальном объекте вложений. Недаром существует типовая форма бизнес-плана инвестиционного проекта, разрабатываются комплексные инвестиционные планы муниципальных образований (в частности, моногородов) и регионов. Чем нагляднее и доступнее информация о возможностях и рисках, связанных с тем или иным объектом, тем проще инвестору оценить его инвестиционную привлекательность и принять взвешенное инвестиционное решение.

Работая на мезо- и макроуровне, инвесторы часто оценивают не инвестиционную привлекательность, а инвестиционный климат, причём эти два понятия не всегда разграничиваются. В настоящее время не только практики, но и учёные-теоретики не могут дать чёткие и единообразные ответы на вопросы: что же такое инвестиционная привлекательность и инвестиционный климат, есть ли разница между этими понятиями и если есть, то в чём она?

Было бы ошибочным говорить, что тема инвестиционной привлекательности и инвестиционного климата региона не рассматривалась отечественными и зарубежными авторами и на сегодняшний момент не существует соответствующих методик оценки. В настоящее время проблемой является не недостаток определений, подходов, методов и методик, а, наоборот, их чрезвычайное разнообразие. В данной работе освещаются ключевые исследования в этой области, в частности труды И.И. Ройзмана, И.В. Гришиной, А.Г. Шахназарова; Г.П. Подшиваленко; А.К. Бакитжанова, С.А. Филина и др.; исследования, проведённые Институтом экономики РАН, Советом по изучению производительных сил; доклад Всемирного банка, а также самая популярная в России методика оценки инвестиционного климата региона - методика рейтингового агентства «Эксперт РА».

Несмотря на большое количество исследований, всё ещё существует потребность в утверждении на законодательном уровне единой прозрачной методики оценки инвестиционной привлекательности и инвестиционного климата региона, размещения информации для потенциальных инвесторов в наглядной форме в сети Интернет и формирования инвестиционной карты регионов. На роль единой рекомендуемой методики может претендовать методика «Эксперт РА», однако необходима её доработка в целях повышения прозрачности расчётов и наглядности результатов оценки. Доработанная методика должна иметь ясную и логичную теоретическую базу, в частности, относительно различия понятий «инвестиционная привлекательность» и «инвестиционный климат» и других принципиально важных вопросов. При совершенствовании методики можно использовать результаты лучших научных работ в области инвестиционной привлекательности и инвестиционного климата региона.

В монографии представлены результаты цикла исследований, в ходе которых были разграничены понятия «инвестиционная привлекательность» и «инвестиционный климат»; сформулирован и апробирован новый подход к оценке инвестиционного климата региона - временной (расширенный рисковый); разработана авторская методика оценки и компьютерная программа для расчётов и представления результатов исследований. Научные работы, которые были выполнены по их результатам, принесли автору победу на конкурсе на соискание медалей Российской академии наук, а также на конкурсе грантов и премий Международного научного фонда экономических исследований академика Н. П. Федоренко.

Монография содержит девять глав. В первой главе анализируются различные определения понятий инвестиционной привлекательности и инвестиционного климата, выявляется связь инвестиционного климата региона с понятием инвестиционной привлекательности региона, формулируются авторские определения этих понятий, рассматриваются различные подходы к их типологизации.

Вторая глава посвящена рассмотрению факторов, влияющих на инвестиционную привлекательность и инвестиционный климат региона: инвестиционного потенциала и риска, а также их составляющих; имиджевого фактора, фактора времени.

В третьей главе дается характеристика целей и основных этапов оценки инвестиционной привлекательности и инвестиционного климата региона. Данные этапы легли в основу авторской методики оценки.

Основное содержание четвертой главы посвящено сравнению различных подходов к оценке инвестиционного климата (узкий, факторный, рисковый), методов этой оценки (экономико-математические, методы факторного анализа и методы экспертных оценок), выявлению их достоинств и недостатков. Также в ней формулируется авторский подход к оценке инвестиционного климата региона - временной.

В пятой главе рассматриваются наиболее интересные методики оценки инвестиционного климата региона, а в шестой главе предложена авторская методика оценки на основе методики «Эксперт РА» и доклада Всемирного банка.

Последние три главы целиком посвящены апробации авторской методики оценки инвестиционной привлекательности и инвестиционного климата региона и формулировке выводов по результатам исследования. В качестве пилотных регионов выбраны Нижегородская область, Смоленская область и Республика Бурятия.

Глава 1

ПОНЯТИЕ И ВИДЫ ИНВЕСТИЦИОННОГО КЛИМАТА. ЕГО СВЯЗЬ С ПОНЯТИЕМ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ

Прежде чем рассматривать конкретные методы оценки инвестиционного климата региона и проводить эту оценку, необходимо подготовить теоретическую базу исследования, в том числе определить понятия «инвестиционная привлекательность» и «инвестиционный климат». Изучение теоретических аспектов поможет в дальнейшем более осознанно подойти к сравнению различных подходов и методов оценки инвестиционного климата, а также непосредственно к проведению данной оценки.

Существует достаточное количество экономической литературы (учебных пособий, статей, монографий), посвящённых проблемам трактовки понятия инвестиционной привлекательности. Целесообразно отметить, что в этих работах нет единого мнения относительно определения данного понятия (табл. 1.1).

Таблица 1.1

Точки зрения авторов на понятие инвестиционной привлекательности

Автор	Интерпретация понятия «инвестиционная привлекательность»
И.И. Ройзман	<i>Инвестиционная привлекательность - это совокупность различных объективных признаков, свойств, средств, возможностей, обуславливающих потенциальный платежеспособный спрос на инвестиции в основной капитал¹</i>

¹ См.: Ройзман И.И., Гришина И.В. Сложившаяся перспективная инвестиционная привлекательность крупнейших отраслей отечественной промышленности // Инвестиции в России. 1998. № 1. С. 37-39.

Автор	Интерпретация понятия «инвестиционная привлекательность»
И.А. Бланк	<i>Инвестиционная привлекательность</i> - обобщенная характеристика преимуществ и недостатков инвестирования отдельных направлений и объектов с позиций конкретного инвестора ¹
В.А.Толмачев	<i>Инвестиционная привлекательность</i> - динамическая категория, представляющая собой определенный вектор инвестиционного развития предприятия
А. Мозгоев	<i>Инвестиционная привлекательность</i> определяется совокупностью свойств внешней и внутренней среды объекта инвестирования, определяющих возможность граничного перехода инвестиционных ресурсов
В.А. Машкин	Инвестиционная привлекательность - наличие таких условий инвестирования, которые влияют на предпочтения инвестора в выборе того или иного объекта инвестирования
Л.С. Валинурова	<i>Инвестиционная привлекательность</i> - совокупность объективных признаков, свойств, средств и возможностей, обуславливающих потенциальный платежеспособный спрос на инвестиции
Н.Ю. Трясицина	<i>Инвестиционная привлекательность</i> предприятия - комплекс показателей его деятельности, с помощью которого определяется наиболее предпочтительное инвестиционное поведение

Инвестиционную привлекательность часто связывают с *целесообразностью вложения средств* в интересующий инвестора объект инвестирования, это один из наиболее распространенных подходов к трактовке данного понятия. Как правило, в этом случае авторы говорят о наличии определенных свойств объекта, условий среды, которые позволяют принять инвестиционное решение. Например, А. Мозгоев в своей работе «О некоторых терминах, используемых в инвестиционных процессах» говорит, что «инвестиционная привлекательность определяется совокупностью свойств внешней и внутренней среды объекта инвестирования, определяющих возможность граничного перехода инвестиционных ре-

¹ См.: Бланк И.А. Основы инвестиционного менеджмента. СПб.: Ника-Центр, 2005. С. 265.

сурсов»¹. Для В.А. Машкина инвестиционная привлекательность означает «наличие таких условий инвестирования, которые влияют на предпочтения инвестора в выборе того или иного объекта инвестирования»². По мнению Л.С. Валинуровой, под инвестиционной привлекательностью понимается «совокупность объективных признаков, свойств, средств и возможностей, обуславливающих потенциальный платежеспособный спрос на инвестиции»³.

Стоит отметить, что данные определения являются довольно общими и не позволяют чётко определить критерии, руководствуясь которыми инвестор принимает решение об инвестировании. Кроме того, данные определения не позволяют сделать вывод о том, как повысить инвестиционную привлекательность того или иного объекта.

Некоторые авторы рассматривают инвестиционную привлекательность как *систему экономических отношений*. Согласно такому подходу инвестиционная привлекательность предприятия - это система экономических отношений между субъектами хозяйствования по поводу эффективного развития бизнеса и поддержания его конкурентоспособности⁴. Аналогично - и для других видов инвестиционной привлекательности. В целом инвестиционную привлекательность объекта инвестирования, ориентируясь на данный подход, можно определить как систему экономических отношений по поводу осуществления инвестиций в целях получения дохода и (или) получения иного положительного эффекта.

Такое определение не вполне обоснованно. Гораздо логичнее определять инвестиционный рынок как систему экономических отношений, как это предлагает Н.И. Лахметкина: «Инвестиционный рынок - это система экономических отношений, свободной конкуренции и партнёрства между всеми субъектами инвестиционной

¹ Мозгоев А. О некоторых терминах, используемых в инвестиционных процессах // Инвестиции в России. 2002. № 6. С. 48.

² Машкин В.А. Управление инвестиционной привлекательностью реального сектора экономики региона // Север промышленный. 2007. № 9.

³ Валинурова Л.С. Организация инвестиционной деятельности в отраслях промышленности: монография. М.: Палеотип, 2008. С. 80.

⁴ См.: Толкаченко О.Ю. Классификация подходов к определению инвестиционной привлекательности предприятия // Транспортное дело России. 2008. № 4.

деятельности, представляющими инвестиционный спрос и инвестиционное предложение»¹.

Существует и другой подход, который часто используют для определения понятия инвестиционной привлекательности организации. Это рассмотрение инвестиционной привлекательности как *совокупности показателей*. Например, Н.Ю. Трясцина считает, что инвестиционная привлекательность предприятия - комплекс показателей его деятельности, с помощью которого определяется наиболее предпочтительное инвестиционное поведение².

Следует отметить, что в существующих научных работах нет единого мнения и относительно определения термина **«инвестиционный климат»**.

Большинство исследователей рассматривает инвестиционный климат как совокупность условий (факторов), влияющих на желание инвестора осуществить вложения.

Согласно данным Всемирного банка, *инвестиционный климат* «представляет собой совокупность характерных для каждой местности факторов, определяющих возможности компаний и формирующих у них стимулы к осуществлению продуктивных инвестиций, созданию рабочих мест и расширению своей деятельности»³. К сожалению, в данном определении не уточняется, какие это могут быть факторы.

Финансово-кредитный энциклопедический словарь даёт более конкретизированное определение: *«Инвестиционный климат - совокупность сложившихся политических, социально-культурных, финансово-экономических и правовых условий, определяющих качество предпринимательской инфраструктуры, эффективность инвестирования и степень возможных рисков при вложении капитала»*⁴. Данное определение корректно, но к перечисленным основ-

¹ Лахметкина Н.И. Инвестиционная стратегия предприятия: учеб. пособие. М.: КноРус, 2010. 184 с.

² См.: Трясцина Н.Ю. Комплексная оценка инвестиционной привлекательности предприятий // Экономический анализ. 2006. № 18. С. 5.

³ World Development Report 2005: A Better Investment Climate for Everyone (World Development Report) // The International Bank for Reconstruction and Development / The World Bank. 2004. P. 2.

⁴ Финансово-кредитный энциклопедический словарь / под общ. ред. А.Г. Грязновой. М.: Финансы и статистика, 2002. С. 359.

ным условиям, определяющим инвестиционный климат, можно добавить природно-ресурсный потенциал территории.

Определение, сформулированное Институтом новой экономики, немного другое: «*Инвестиционный климат* - совокупность политических, экономических, социальных и юридических условий, благоприятствующих инвестиционному процессу; равных для отечественных и иностранных инвесторов, одинаковых по привлекательности для вложения в национальную экономику»¹. Данное определение имеет существенный недостаток. Оно раскрывает, скорее, понятие «*благоприятный инвестиционный климат*», чем инвестиционный климат в целом.

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» дает следующее определение: «инвестиционная привлекательность тождественна понятию инвестиционный климат и включает в себя инвестиционный потенциал (объективные возможности страны) и инвестиционный риск (условия деятельности инвестора)»².

Необходимо отметить, что данное определение позволяет выявить критерии, руководствуясь которыми инвестор принимает решение об инвестировании. Любой инвестор, рассматривая имеющиеся объекты инвестирования, оценивает их потенциальную доходность и риск. Сравнивая реальное соотношение доходности и риска по каждому объекту вложений с необходимым для достижения цели инвестирования, инвестор делает вывод о целесообразности вложений конкретно для него в данный момент времени. Можно согласиться с аналитиками рейтингового агентства «Эксперт РА» - инвестиционный климат, как и инвестиционная привлекательность, действительно может определяться через инвестиционный потенциал и инвестиционный риск. Однако данные термины нельзя отождествлять: инвестиционный климат более ёмкое понятие, чем инвестиционная привлекательность.

Существует и другая точка зрения. А. Бакитжанов и С. Филин рассматривают *инвестиционный климат региона* как «систему отношений, формирующихся под воздействием широкого круга взаимосвязанных процессов и совокупности условий инвестиционной дея-

¹ Новый экономический словарь / под ред. А.Н. Азриляна. М.: Институт новой экономики, 2006. С. 323.

² Рейтинговое агентство «Эксперт РА». URL: <http://www.raexpert.ru> (дата обращения: 02.02.2013).

тельности политического, социально-психологического, финансово-экономического, законодательного, нормативно-правового, экологического, криминального, ресурсно-сырьевого, производственного, инновационного, трудового, инфраструктурного, потребительского и институционального характера, подразделяющихся на свои макро-, микро- и собственно региональные уровни управления, отражающие как объективные возможности региона к развитию и расширению инвестиционной деятельности, характеризующие его инвестиционный потенциал, так и условия деятельности инвесторов (инвестиционный риск), создающие предпосылки для появления устойчивых инвестиционных мотиваций, оказывающих существенное влияние на доходность инвестиций и уровень инвестиционных рисков и определяющих целесообразность и эффективность инвестиций»¹. Данное определение очень ёмкое и многогранное, однако оно является сложным для восприятия. Кроме того, можно усомниться в обоснованности трактовки инвестиционного климата как системы отношений. Традиционно как совокупность экономических отношений в инвестиционном менеджменте рассматривается другое ключевое понятие - «инвестиционный рынок»².

Стоит отметить, что при изучении связи понятий «инвестиционная привлекательность» и «инвестиционный климат» возникает ещё больше дискуссий. Здесь можно выделить следующие подходы:

1. Инвестиционный климат и инвестиционная привлекательность - тождественные понятия.

Данного мнения, как уже было отмечено, придерживаются специалисты рейтингового агентства «Эксперт РА». С нашей точки зрения, данный подход - наименее состоятельный из всех перечисленных.

2. Инвестиционный климат более широкое и ёмкое понятие, чем инвестиционная привлекательность.

Представителями данного подхода являются Г.П. Подшиваленко, А. Шахназаров, И. Ройзман, И. Гришина.

2.1. Подход «от общего к частному»

По мнению проф. Г.П. Подшиваленко, «инвестиционный климат - это базовая характеристика среды инвестирования в стране,

¹ Бакитжанов А., Филин С. Инвестиционная привлекательность региона: методические подходы и оценка // Инвестиции в России. 2001. № 5. С. 11-15.

² См.: Лахметкина Н.И. Инвестиционная стратегия предприятия... С. 166.

регионе, экономическом районе, отрасли. Только с учетом рейтинговой оценки инвестиционного климата инвестору целесообразно переходить к оценке инвестиционной привлекательности конкретного объекта или инвестиционного проекта»¹.

Комментируя данную мысль, можно отметить, что в экономической литературе² встречаются понятия «инвестиционная привлекательность региона», «инвестиционная привлекательность отрасли», хотя описанный подход считает корректным использование на макроуровне только понятия «инвестиционный климат».

2.2. Подход «от частного к общему»

И. Гришина, А. Шахназаров, И. Ройзман рассматривают инвестиционную привлекательность как одну из интегральных характеристик инвестиционного климата. Такого же мнения придерживается и В.В. Кирюхин³.

Согласно данной позиции, существуют инвестиционный потенциал и известная степень инвестиционного риска; они формируют инвестиционную привлекательность региона. Инвестиционная привлекательность региона определяет инвестиционную активность. При этом под инвестиционной активностью понимается «интенсивность привлечения инвестиций в основной капитал региона»⁴. Инвестиционный климат, по мнению сторонников данного подхода, определяется инвестиционной активностью и инвестиционной привлекательностью (рис. 1.1.)

Относительно данного подхода можно сделать следующие замечания. Согласно приведенным определениям, инвестиционный климат - это совокупность условий (факторов), влияющих на желание инвестора осуществить вложения, т. е. инвестиционная активность - результативный признак не только для инвестицион-

¹ Подшиваленко Г.П. Инвестиционный климат и инвестиционная привлекательность // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2010. № 15. С. 7.

² См., например: Лахметкина Н.И. Инвестиционная стратегия предприятия... С. 29-35.

³ См.: Кирюхин В.В. Инвестиционный риск в анализе инвестиционной привлекательности // Проблемы современной экономики. 2006. № 3 (19).

⁴ Гришина И., Шахназаров А., Ройзман И. Комплексная оценка инвестиционной привлекательности и инвестиционной активности российских регионов: методика определения и анализ взаимосвязей // Инвестиции в России. 2001. № 4. С. 8.

ной привлекательности, но и для инвестиционного климата. Таким образом, являясь результатом (следствием), инвестиционная активность никак не может быть составной частью инвестиционного климата.

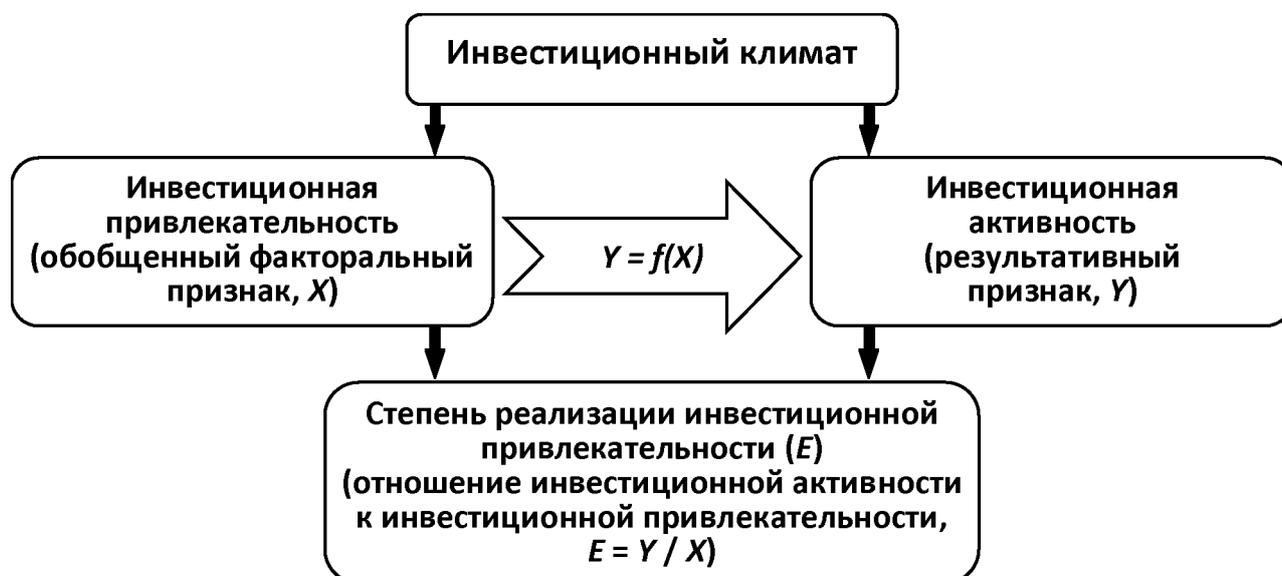


Рисунок 1.1 - Связь понятий «инвестиционная привлекательность», «инвестиционная активность» и «инвестиционный климат»

Источник: Нирюхин В.В. Инвестиционный риск в анализе инвестиционной привлекательности // Проблемы современной экономики. 2006. № 3 (19).

Более того, на практике оценить инвестиционный климат как совокупность инвестиционной привлекательности и инвестиционной активности затруднительно, так как инвестиционная активность - следствие инвестиционной привлекательности. Очевидно, что включение в модель линейно взаимосвязимых факторов приводит к возникновению явления мультиколлинеарности¹, которое отрицательно сказывается на качестве модели. Корректность коэффициента E , который является отношением двух взаимосвязимых переменных, также вызывает сомнения.

3. Инвестиционная привлекательность - один из результирующих показателей оценки инвестиционного климата.

¹ Тесная корреляционная взаимосвязь между отбираемыми для анализа факторами, совместно воздействующими на общий результат (Лопатников Л.И. Экономико-математический словарь: словарь современной экономической науки. 5-е изд., перераб. и доп. М.: Дело, 2003).

Инвестиционный климат включает объективные возможности региона (инвестиционный потенциал) и условия деятельности инвестора (инвестиционный риск) и позволяет сопоставить эти показатели. В том случае, если инвестиционный потенциал превышает инвестиционный риск региона, можно говорить о его инвестиционной привлекательности¹.

Данный подход интересен тем, что он, в отличие от большинства других, рассматривает инвестиционный климат (а не инвестиционную привлекательность) как совокупность инвестиционного потенциала и риска. Однако в этом случае оценка инвестиционной привлекательности чрезмерно упрощается и сводится к абсолютным показателям:

1) Инвестиционный потенциал > Инвестиционный риск

Инвестиционная привлекательность > 0

Проект следует принять

2) Инвестиционный потенциал < Инвестиционный риск

Инвестиционная привлекательность < 0

Проект следует отвергнуть

Возможно, такой подход можно использовать для экспресс-оценки инвестиционной привлекательности региона, однако для принятия взвешенного инвестиционного решения необходимо учитывать тип инвестора и рассматривать инвестиционную привлекательность в динамическом аспекте (инвестиционный климат).

Проанализировав существующие подходы к соотношению понятий инвестиционной привлекательности и инвестиционного климата, можно сделать вывод о том, что не совсем корректно отождествлять их. Для разъяснений обратимся к такой дисциплине, как физическая география, рассмотрим понятия погода и климат. Под **климатом** принято понимать усреднённое значение погоды за длительный промежуток времени (порядка нескольких десятилетий). Таким образом, **погода** - это мгновенное состояние некоторых характеристик, а **климат** - статистический ансамбль состояний.

По аналогии, **инвестиционный климат региона** - интегральная характеристика среды инвестирования, формирующаяся на основании оценки инвестиционной привлекательности региона в течение длительного промежутка времени (более пяти лет) и

¹ См.: Сачук Т.В. Территориальный маркетинг. СПб.: Питер, 2009. С. 192-193.

влияющая на желание потенциального инвестора осуществить вложения. При этом **инвестиционная привлекательность региона** - это интегральная характеристика среды инвестирования, формирующаяся на основании оценки инвестиционного потенциала и инвестиционного риска региона, отражающая субъективное восприятие региона потенциальным инвестором.

Кроме того, инвестиционная привлекательность - это, скорее, субъективное понятие, так как она сильно зависит от типа инвестора и его целей, а инвестиционный климат - скорее, объективное, поскольку отражает тенденции, влияющие на всех участников инвестиционного процесса.

Различают следующие виды инвестиционного климата:

- инвестиционный климат в масштабах группы стран (транс-национальный);
- инвестиционный климат отдельного государства (национальный);
- инвестиционный климат региона (в рамках отдельного региона: штата, субъекта или другой внутригосударственной территориальной единицы);
- инвестиционный климат муниципального образования;
- инвестиционный климат отрасли.

Таким образом, укрупненно можно выделить:

инвестиционный климат территории;

инвестиционный климат отрасли (рис. 1.2.).

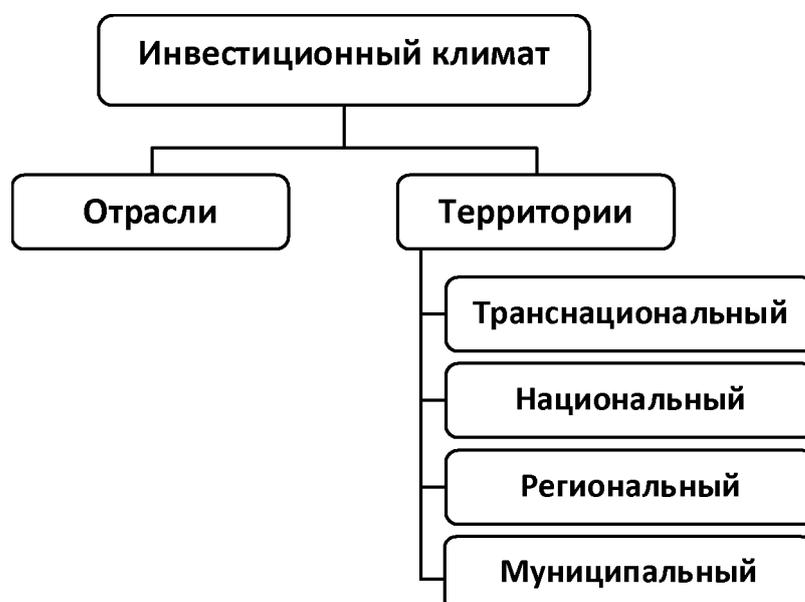


Рисунок 1.2 - Виды инвестиционного климата

Необходимо также отметить, что применение термина «инвестиционный климат» возможно лишь для сферы предполагаемых вложений, но не для конкретного объекта инвестирования. Такое понятие, как «инвестиционный климат компании (организации)», не употребляется. Это ещё один аргумент в пользу того, что инвестиционный климат и инвестиционная привлекательность не являются тождественными понятиями.

Между тем, инвестиционная привлекательность является характеристикой, которая может применяться и к региону (отрасли), и к конкретному инвестиционному объекту (организация, финансовый инструмент). Дело в том, что привлекательность отражает то, насколько данный инвестиционный объект соответствует конкретным целям определенного инвестора¹.

Другой подход к типологизации инвестиционного климата, разработанный И. Ройzmanом, представлен в таблице 1.2.

Таблица 1.2

Кластерный подход к типологизации инвестиционного климата

<i>№ кластера</i>	<i>Наименование кластера инвестиционного климата</i>
А. Регионы с благоприятным инвестиционным климатом	
A1	Мегаполисный благоприятный
A2	Монопродуктовый нефтегазодобывающий, очень благоприятный
A3	Приморский благоприятный («новопромышленные» и морехозяйственные регионы)
Б. Регионы с умеренно-благоприятным инвестиционным климатом	
B1	Индустриально диверсифицированный умеренно-благоприятный
B2	Северный «пионерный» умеренно-благоприятный
В. Регионы со средним инвестиционным климатом	
V1	«Старопромышленный» среднепривлекательный
V2	Инвестиционный с умеренно-пониженной привлекательностью

¹ См.: Мельников В.С. Инвестиционный риск в анализе инвестиционного климата и привлекательности // Сибирская финансовая школа. 2003. № 3.

№ кластера	Наименование кластера инвестиционного климата
Г. Регионы с неблагоприятным инвестиционным климатом	
Г	Неблагоприятный «слаборыночный»
Д. Регионы с крайне неблагоприятным инвестиционным климатом	
Д	Северокавказский, крайне неблагоприятным (вследствие высокой угрозы терактов и высокого криминального риска)

Источник: Ройзман И. Современная и перспективная типология инвестиционного климата российских регионов // Инвестиции в России. 2006. № 3. С. 9-11.

По итогам изучения понятия инвестиционного климата и подходов к типологизации можно сделать вывод о том, что необходимо чётко разделить понятия инвестиционного климата и инвестиционной привлекательности. По мнению автора работы, инвестиционный климат - более широкое понятие, чем инвестиционная привлекательность. Оценка инвестиционного климата должна проводиться «за период», т. е. инвестиционный климат, в отличие от инвестиционной привлекательности, - интервальная характеристика, а не моментная. Кроме того, можно предположить, что инвестиционный климат региона - это инвестиционная привлекательность региона в динамическом аспекте.

Говоря об инвестиционной привлекательности региона, очень важно отметить, что она отражает то, насколько данный инвестиционный объект соответствует конкретным целям определенного инвестора, т. е. в данном случае субъективное восприятие региона инвестором. С этой точки зрения вывод о том, насколько привлекателен данный регион для инвестора, можно будет сделать, только определив тип инвестора (агрессивный, умеренный, консервативный) и форму инвестиций (например, по объекту вложений - реальные или финансовые).



Глава 2

ФАКТОРЫ, ВЛИЯЮЩИЕ НА ИНВЕСТИЦИОННУЮ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ И ИНВЕСТИЦИОННЫЙ КЛИМАТ РЕГИОНА

Исходя из приведенного выше определения можно сделать вывод о том, что на инвестиционный климат региона влияют факторы, определяющие инвестиционную привлекательность региона (т. е. инвестиционный потенциал и инвестиционный риск), а также фактор времени.

Термин «**потенциал**» в расширенном толковании означает «источники, возможности, средства, запасы, которые могут быть приведены в действие, использованы для решения какой-либо задачи, достижения определенной цели»¹. В более узком смысле понятие «потенциал» в научной литературе принято употреблять в качестве синонима «возможностям» применительно к какой-либо сфере, «степени мощности» в каком-либо отношении. **Региональный инвестиционный потенциал** есть совокупность объективных экономических, социальных, природно-географических и других свойств региона, имеющих высокую значимость для привлечения инвестиций².

Составляющими **инвестиционного потенциала региона** выступают:

- производственный потенциал (совокупный результат хозяйственной деятельности в регионе);
- трудовой потенциал (качество и количество трудовых ресурсов);
- потребительский потенциал (совокупная покупательная способность населения региона);

¹ Инновационное развитие регионов: методы оценки и поддержка исследований: межвуз. сб. науч. статей. Пермь: Перм. гос. ун-т, 2009. С. 122.

² См.: *Ройзман И.* Современная и перспективная типология инвестиционного климата российских регионов // *Инвестиции в России.* 2006. № 3. С. 9-11.

- инфраструктурный потенциал (состояние инфраструктуры региона);
- финансовый потенциал (в том числе налоговый);
- институциональный потенциал (степень развития ведущих институтов рыночной экономики);
- инновационный потенциал (уровень внедрения достижений научно-технического прогресса в регионе);
- природно-ресурсный потенциал (обеспеченность запасами основных видов природных ресурсов);
- туристический потенциал (наличие мест, интересных туристам и отдыхающим, а также мест развлечения и размещения для них).

Рассмотрим вторую составляющую инвестиционной привлекательности региона - инвестиционный риск. **Инвестиционный риск** - вероятность возникновения финансовых потерь в виде утраты капитала или дохода в связи с неопределенностью условий инвестиционной деятельности¹. При наличии региональных инвестиционных рисков возникает вероятность неполного использования инвестиционного потенциала региона.

Под **законодательным (правовым) риском** принято понимать законодательно-правовые факторы, оказывающие влияние на инвестиционную деятельность субъекта, например, несовершенство, противоречивость законодательно-правовых актов, действительность законодательных гарантий и др.

Управленческие (политические) риски оказывают влияние на политическую составляющую инвестиционного процесса. К ним, как правило, относят изменения в политической ситуации внутри страны (региона), изменения во внешней политике.

Экологический риск учитывает радиационную обстановку, состояние окружающей среды, наличие разного рода экологических программ и движений. Факторы, оказывающие влияние на социальную составляющую инвестиционной деятельности, учитываются при рассмотрении **социальных рисков**. Ими являются: низкий уровень социально-деловой активности, моральные и материальные стимулы в обществе, индивидуальные реакции людей, высокий уровень социальной напряженности. Выделяют также

¹ См.: *Лахметкина Н.И.* Инвестиционная стратегия предприятия... С. 166.

экономические (высокий уровень инфляции, неэффективная структура экономики региона, нестабильность курса национальной валюты) и **криминальные риски** (высокий уровень преступности в регионе).

Определяя **финансовыериски**, необходимо оценить:

- текущее состояние бюджетной, финансовой, инвестиционной и налоговой политики;
- состояние и эффективность функционирования банковской системы;
- ограничения на вывоз прибыли и капитала за рубеж;
- наличие стимулов на ввоз капитала и его вложения в национальную экономику¹.

С одной стороны, инвестиционные риски влияют на инвестиционный потенциал, но с другой - инвестиционным потенциалом регулируется уровень инвестиционных рисков, т. е. данные показатели взаимосвязаны, и с их помощью определяется инвестиционная привлекательность региона (рис. 2.1).

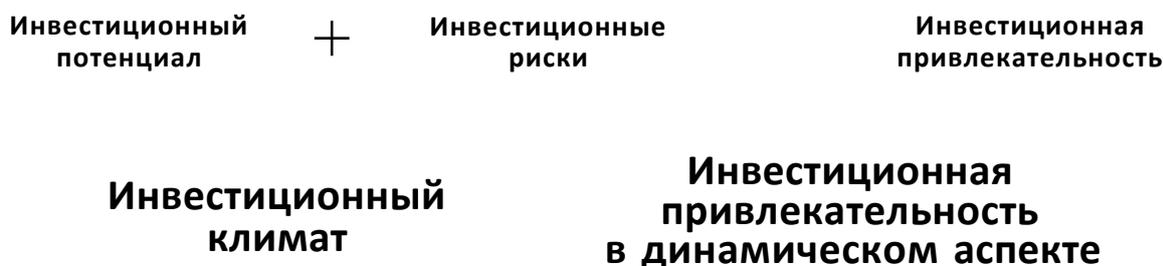


Рисунок 2.1 - Факторы, влияющие на инвестиционный климат

Если придерживаться мнения, что инвестиционный климат региона - это его инвестиционная привлекательность в динамическом аспекте, то, наряду с перечисленными факторами, большое влияние на инвестиционный климат оказывает фактор времени. Сделать вывод о том, является ли благоприятным инвестиционный климат того или иного региона, можно лишь на основе длительных наблюдений (более пяти лет).

¹ См.: Котуков А.А. К вопросу исследования понятия «инвестиционный климат» // Проблемы современной экономики. 2008. № 4 (28).

Существует другой подход к выделению факторов, влияющих на инвестиционный климат региона. Во многом он аналогичен подходу, рассмотренному выше, однако здесь не выделяются отдельно составляющие инвестиционного потенциала и инвестиционного риска, а все факторы рассматриваются в совокупности.

По итогам изучения различных вариантов выделения факторов, согласно данному подходу, в частности, варианта А. Бакитжанова и С. Филина¹, была составлена сводная таблица факторов, влияющих на инвестиционный климат (Приложение 1).

При рассмотрении инвестиционного климата как инвестиционной привлекательности в динамическом аспекте важно отметить такой фактор, влияющий на инвестиционную привлекательность, как имиджевый. Безусловно, имидж - качественный фактор, который очень сложно оценить. Можно лишь отметить, что на имидж региона влияют все факторы, перечисленные выше, а также:

- активное участие региона в международных экономических форумах и конференциях, различных мероприятиях в России и за рубежом, в неформальных встречах инвесторов и бизнесменов;
- организация регионом собственных мероприятий, нацеленных на представление данного региона потенциальным инвесторам;
- профессиональная работа со специализированными СМИ;
- наличие интернет-портала со всей необходимой информацией касательно инвестиций для соответствующих целевых аудиторий².

Таким образом, на инвестиционный климат региона влияет множество факторов. Их состав индивидуален для каждого конкретного случая, в частности, зависит от форм инвестиций (табл. 2.1).

Например, если инвестиции не являются иностранными, при оценке инвестиционного климата региона в состав факторов могут не включаться ограничения на вывоз прибыли и капитала за рубеж, гарантии прав иностранных инвесторов, отношение местного

¹ См.: Бакитжанов А., Филин С. Инвестиционная привлекательность региона... С. 11-15.

² См.: Логунцова И.В. Инвестиционная привлекательность российских регионов: имиджевый аспект // Государственное управление. Электронный вестник. 2009. Декабрь. № 21. С. 2-3.

населения к иностранным гражданам. Инвестор, осуществляющий краткосрочные инвестиции, может ограничиться оценкой инвестиционной привлекательности региона, тогда как долгосрочный инвестор должен принимать во внимание более широкое понятие - инвестиционный климат региона.

Таблица 2.1

Классификация форм инвестиций

<i>Признак</i>	<i>Инвестиции</i>
Объект вложений	Реальные
	Финансовые
Участие инвестора в инвестиционном процессе	Прямые
	Косвенные (непрямые)
Период инвестирования	Долгосрочные
	Среднесрочные
	Краткосрочные
Региональный	Внутренние
	Внешние
Форма собственности на инвестиционные ресурсы	Частные
	Государственные
	Иностранные
	Совместные

Источник: Лахметкина Н.И. Инвестиционная стратегия предприятия: учеб. пособие. М.: КноРус, 2010. С. 9.

Необходимо помнить, что определение, группировка и изучение рассмотренных факторов является важным и ответственным этапом оценки инвестиционного климата региона. При этом нужно стремиться к определению такого перечня факторов, влияющих на инвестиционный климат, который включает всё, что способно оказать влияние на принятие решения о вложении средств инвестором. В связи с этим возникает опасность чрезмерного расширения перечня факторов. Для ограничения количества факторов, используемых при оценке инвестиционного климата, целесообразно применять в качестве критерия их отбора степень влияния на условия инвестиционного климата.

Глава 3

ПОНЯТИЕ, ЦЕЛИ И ОСНОВНЫЕ ЭТАПЫ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ И ИНВЕСТИЦИОННОГО КЛИМАТА РЕГИОНА

Оценка - мнение, суждение, высказанное о качествах объекта оценки; способ установления значимости чего-либо для действующего и познающего субъекта; соотнесение объекта с принятым критерием, образцом или нормой¹. Из совокупности определений данного понятия можно выделить следующие основные черты оценки: оценка - отражение мнения, основанного на реальных фактах, при проведении оценки происходит соотнесение показателей объекта с выбранной базой сравнения, результат оценки должен быть понятен и однозначен и выражен символично и (или) графически.

Напомним, что согласно сформулированному выше определению **инвестиционный климат региона** - интегральная характеристика среды инвестирования, формирующаяся на основании *оценки инвестиционной привлекательности региона* в течение длительного промежутка времени (более пяти лет) и влияющая на желание потенциального инвестора осуществить вложения. В связи с этим при рассмотрении вопроса оценки необходимо пояснить два понятия: оценка инвестиционной привлекательности региона и оценка инвестиционного климата региона.

Оценка инвестиционной привлекательности региона - это процесс определения субъективного восприятия инвестиционного потенциала и инвестиционного риска региона потенциальным инвестором, в ходе которого показатели объекта оценки соотносятся и выбранной базой сравнения.

¹ См.: Новейший философский словарь / сост. и гл. науч. ред. А.А. Грицанов. 3-е изд., испр. Мн.: Книжный Дом, 2003. С. 735.

Оценка инвестиционного климата региона - это процесс определения тенденций, влияющих или способных повлиять на эффективность инвестиционной деятельности в регионе, а значит, и на желание потенциального инвестора осуществить вложения. Данный процесс осуществляется на основании изучения динамики инвестиционной привлекательности региона в течение длительного промежутка времени (более пяти лет).

Итогом оценки инвестиционной привлекательности и инвестиционного климата должен являться понятный однозначный, выраженный символьно и (или) графически результат.

Перечень этапов оценки инвестиционного климата региона зависит от того, что понимается под инвестиционным климатом и какая методика оценки применяется. Если рассматривать инвестиционный климат как инвестиционную привлекательность в динамическом аспекте, то можно выделить следующие **основные этапы** оценки инвестиционного климата региона:

1. Определение целей оценки инвестиционного климата региона и формы планируемых инвестиций

Как уже было сказано выше, на инвестиционный климат региона влияет множество факторов. Состав факторов индивидуален для каждого конкретного случая, в частности, зависит от форм инвестиций.

Кроме того, перед проведением основных процедур оценки инвестиционного климата региона необходимо определиться с целями. От целей оценки будет зависеть и набор показателей, и веса, которые будут присвоены тому или иному показателю или частному индикатору. Также от целей оценки инвестиционного климата региона будет зависеть реализация последнего этапа оценки - формулировки выводов по результатам проведенного исследования.

Можно выделить следующие **цели оценки** инвестиционного климата региона:

- **внешние** - принятие инвестиционного решения (по формам инвестиций это может быть, например, решение об осуществлении частных, государственных, иностранных или совместных инвестиций, среднесрочных или долгосрочных инвестиций и т. д.);
- **внутренние** - определение текущей ситуации для последующего управления инвестиционной привлекательностью и инвестиционным климатом региона; разработка и совершенствование региональной инвестиционной стратегии.

2. Оценка инвестиционной привлекательности региона

Если оценка инвестиционной привлекательности региона не является самоцелью, а рассматривается как подготовительный этап для оценки инвестиционного климата региона, она проводится в усеченном виде. Из последовательности действий исключается интерпретация результатов исследования с помощью сводных таблиц, в которых соотносятся уровень инвестиционного потенциала и инвестиционного риска и тип инвестора, а также выводы по результатам исследования инвестиционной привлекательности региона.

Таким образом, сразу после получения итоговой величины инвестиционной привлекательности, которая выражается через инвестиционный потенциал и инвестиционный риск, переходят к третьему этапу оценки инвестиционного климата региона.

В случае если оценка инвестиционной привлекательности является самоцелью, на первом этапе необходимо определить не только цели оценки и форму планируемых инвестиций, но и тип инвестора, для которого проводится оценка.

Оценка инвестиционной привлекательности региона всегда предполагает наличие субъекта, для которого определяется эта привлекательность, т. е. при проведении оценки необходимо ориентироваться на тот или иной тип инвестора, учитывать субъект инвестиционной деятельности, для которого проводится оценка. В зависимости от целей и типа инвестора (часто это взаимообусловленные факторы) меняется экономический смысл трактовки инвестиционной привлекательности региона.

Например, исследование инвестиционной привлекательности регионов, проведенное Банком Австрии, ставило целью получить оценки инвестиционной привлекательности для иностранных инвесторов, методика ученых Института экономики и организации промышленного производства СО РАН исходила из задач выделения депрессивных регионов, методика Института экономики РАН - выявления инвестиционного потенциала ряда субъектов Российской Федерации.

Безусловно, данные методики имели отличия, потому что различались цели оценки и типы инвесторов, для которых производилась оценка.

**Взаимообусловленность целей разработки методик
оценки инвестиционной привлекательности и типов инвесторов**

<i>Методика</i>	<i>Цель разработки методики</i>	<i>Тип инвесторов</i>
Банка Австрии	Определить инвестиционные риски по регионам	Иностранные инвесторы
ИЭиОПП СО РАН	Выделить депрессивные регионы	Органы государственной власти, осуществляющие бюджетное финансирование
ИЭ РАН	Выделить регионы, имеющие инвестиционный потенциал	Органы государственной власти, осуществляющие бюджетное финансирование
СОПСа	Выделить регионы с особенностями в инвестиционной деятельности	Инвесторы, осуществляющие проектное финансирование
Журнала «Эксперт»	Ранжировать регионы по уровню инвестиционной привлекательности	Стратегические инвесторы

Источник: Новиков А.В. Инвестиционная привлекательность региона: учеб. пособие / отв. ред. Ю.В. Гусев. Новосибирск: НГАЭиУ, 2001. 142 с.

2.1. Определение состава индикаторов и формирующих их показателей

Определение индикаторов, т. е. экономических факторов, определяющих инвестиционную привлекательность региона, имеет ключевое значение при проведении оценки инвестиционного климата. Каждый индикатор формирует система показателей, причём показатели должны определять индикатор с различных позиций, поддаваться количественной оценке и не пересекаться между собой. Таким образом, этапами анализа инвестиционной привлекательности региона будут являться определение интегральных и частных индикаторов, выявление определяющих их показателей и изучение роли и места в системе каждой ее составляющей.

При этом нужно помнить, что число показателей и частных индикаторов не должно быть чрезмерно большим, так как это усложняет расчеты и делает модель неуправляемой. Однако слишком маленькое количество показателей и частных индикаторов не позволит получить правильный результат.

В нашем случае интегральными индикаторами будут являться инвестиционный потенциал и инвестиционный риск; частными - группа частных потенциалов и группа частных рисков. Показателями, формирующими частный индикатор, будут, например, численность экономически активного населения и образовательный уровень населения (для трудового потенциала) или уровень безработицы и удельный вес численности населения с денежными доходами ниже величины прожиточного минимума в общей численности населения субъекта (для социального риска).

2.2. Определение веса (значимости) каждого частного индикатора и показателя

При определении значения каждого показателя в частном индикаторе и каждого частного индикатора в интегральном необходимо учитывать их соотношение (важность) путем присвоения определенного веса. Веса обычно определяются экспертным путём.

2.3. Сбор необходимой информации

Расчёты составляющих индикатора при оценке инвестиционной привлекательности региона базируются на следующих источниках информации:

- статистические данные;
- данные научных исследований;
- результаты экспертных опросов.

На данном этапе ключевым является вопрос о степени надежности информации.

Несмотря на отдельные погрешности, статистические данные всё же наиболее объективны. Надежность экспертных данных зависит от состава экспертов, их квалификации и опыта. Информация, получаемая из публикаций в научных изданиях, представляет собой те же экспертные оценки, но поскольку они сделаны меньшим числом авторов, степень их погрешности может быть выше.

2.4. Проведение расчётов

Проведение расчетов может выполняться вручную, но более целесообразно применять для этого технические средства. На данном этапе большое значение имеет выбранная методика расчета инвестиционной привлекательности региона.

2.5. Определение итоговой величины инвестиционной привлекательности региона

Форма представления итоговой величины инвестиционной привлекательности также будет зависеть от выбранной методики

расчета. Предлагается, определив инвестиционный потенциал и инвестиционный риск региона, представлять итоговое значение его инвестиционной привлекательности в форме (r, σ) , где r - инвестиционный потенциал региона в определенном году, а σ - инвестиционный риск региона в определенном году, выраженные в процентах или долях единицы.

3. Построение рядов динамики

Для оценки инвестиционного климата региона необходимо иметь пять или более пар показателей инвестиционный потенциал - инвестиционный риск. После пятикратного определения инвестиционной привлекательности (например, за 2006-2010 гг.) можно приступить к формированию ряда динамики.

Ряд динамики - это ряд значений статистического показателя, расположенных в хронологическом порядке и характеризующих развитие явления во времени¹.

Известно, что каждый динамический ряд содержит две составляющие:

- 1) показатели периодов времени (годы, кварталы, месяцы, дни или даты);
- 2) показатели, характеризующие исследуемый объект за временные периоды или на соответствующие даты, которые называют уровнями ряда.

4. Использование различных методов (статистических, математических) для выявления основной тенденции динамического ряда

На данном этапе могут быть использованы различные методы. К статистическим методам выявления основной тенденции развития динамического ряда и определения направления его развития относятся:

- метод укрупнения интервалов;
- метод скользящей (подвижной) средней;
- аналитическое выравнивание динамических рядов².

¹ См.: Салин В.Н., Чурилова Э.Ю. Курс теории статистики для подготовки специалистов финансово-экономического профиля: учебник. М.: Финансы и статистика, 2007. С. 323.

² См. там же. С. 348.

5. Формулировка выводов по результатам исследования

В большинстве случаев оценка инвестиционного климата проводится для принятия того или иного инвестиционного решения.

Кроме того, по итогам оценки могут быть разработаны рекомендации по управлению инвестиционной привлекательностью, по изменению тенденции, обнаруженной при определении инвестиционного климата, а также может быть проведено сравнение результатов, полученных с использованием той или иной методики, с результатами расчетов по другим методикам.

Глава 4

ХАРАКТЕРИСТИКА ОСНОВНЫХ ПОДХОДОВ И МЕТОДОВ, ИХ ДОСТОИНСТВА И НЕДОСТАТКИ

В настоящее время существует неопределенность относительно дефиниций и связи таких понятий, как «подход», «метод» и «методика», поэтому рассмотрение вопроса оценки инвестиционного климата логично начать именно с этого важного теоретического момента.

Понятие «метод» имеет общенаучное, философское толкование, корни которого уходят в глубину веков. Обобщив все существующие определения, можно сказать, что **метод** (греч. *methodos* - способ) - это способ достижения какой-либо цели, решения конкретной задачи, который предполагает «известную последовательность действий на основе чёткого плана»¹.

Наряду с методом оценки можно выделить и **подход к оценке**. Термин «подход» отличается «относительной молодостью». В отличие от метода, который является *тактическим* инструментом, определяющим конкретные шаги, подход можно рассматривать как *стратегию* исследования. Действительно, принятие за основу того или иного подхода должно предварять применение методов и в значительной степени предопределять их выбор.

Описанный выше алгоритм разграничения подхода и метода применяется, например, в дисциплине «Оценка бизнеса», где существует ряд подходов (доходный, сравнительный и затратный), а также методы в рамках указанных подходов.

Согласно общему пониманию, **методика** - это система правил, изложение методов обучения чему-нибудь или выполнения какой-

¹ Новая философская энциклопедия: в 4 т. / под ред. В.С. Стёпина. М.: Мысль, 2010.

нибудь работы¹. Таким образом, методика, в отличие от метода, не просто последовательность действий, а целостная система, которая строится по определенным принципам и может включать несколько методов. При этом методика принципиально отличается от подхода своей ярко выраженной практической направленностью и тактическим характером.

При оценке инвестиционного климата региона могут использоваться следующие **основные подходы**:

- узкий;
- факторный;
- рисковый;
- временной (расширенный рисковый).

Узкий подход основан на выявлении некоего основополагающего фактора, который позволяет определить инвестиционный климат региона. Например, для К. Гусевой² основным фактором является «рыночная реакция регионов», И.У. Зилькарнаев³ считает решающим фактором «институты общества», И. Логунцова⁴ указывает на такой фактор, как «имидж региона». Также к числу таких показателей относят динамику валового регионального продукта, объемов производства промышленной продукции, состояние законодательного регулирования в сфере капиталовложений, развитие инвестиционных рынков.

Данный подход отличается сравнительной простотой. Он универсален, и его можно использовать для исследования инвестиционного климата хозяйственных систем разного уровня. Однако этот подход игнорирует другие факторы, определяющие инвестиционный климат региона, в том числе и фактор времени.

¹См.: Толковый словарь русского языка: в 4 т. / под ред. Д.Н. Ушакова. М.: Астрель; АСТ, 2000.

² См.: Гусева К. Ранжирование субъектов Российской Федерации по степени благоприятности инвестиционного климата // Вопросы экономики. 1996. № 6. С. 90-99.

³ См.: Зилькарнаев И.У. Институциональная перестройка экономики региона как фактор повышения инвестиционной привлекательности региона / Башкирский гос. ун-т. Уфа, 2001. С. 11-13.

⁴ См.: Логунцова И.В. Инвестиционная привлекательность российских регионов: имиджевой аспект // Государственное управление. Электронный вестник. 2009. Декабрь. № 21.

В отличие от узкого **факторный подход** опирается на учёт целого ряда всевозможных факторов, которые состоят из близких по смыслу показателей. Дальнейшая работа ведётся не с каждым показателем в отдельности, а с укрупненной группой - фактором, влияющим на инвестиционный климат. Среди данных факторов могут быть:

1. **Природно-экономические условия** (обеспеченность региона ресурсами, биоклиматический потенциал, наличие свободных земель для производственного инвестирования, обеспеченность энерго- и трудовыми ресурсами, развитость научно-технического потенциала и инфраструктуры).

2. **Общие условия хозяйствования** (экологическая безопасность, развитие отраслей материального производства, степень изношенности основных производственных фондов и др.).

3. **Зрелость рыночной среды в регионе** (развитость рыночной инфраструктуры, степень вовлеченности населения в инвестиционный процесс, развитость конкурентной среды предпринимательства, емкость регионального рынка сбыта, экспортные возможности, присутствие иностранного капитала).

4. **Политические факторы** (степень доверия населения к региональной власти, взаимоотношения региональной власти и федерального центра).

5. **Социальные и социокультурные факторы** (уровень жизни населения, жилищно-бытовые условия, развитость медицинского обслуживания, уровень преступности, величина реальной заработной платы, влияние миграции на инвестиционный процесс, состояние национально-религиозных отношений).

6. **Организационно-правовые факторы** (отношение власти к иностранным инвесторам, соблюдение законодательства властными органами, уровень оперативности при принятии решений о регистрации предприятия, доступность информации, эффективность деятельности правоохранительных органов, условия перемещения товаров, капиталов и рабочей силы).

7. **Финансовые факторы** (доходы бюджета, а также обеспеченность средствами внебюджетных фондов на душу населения, уровень банковского процента, развитость межбанковского сотрудничества, кредиты банков на 1000 человек населения, удель-

ныи вес долгосрочных кредитов, сумма вкладов на душу населения, доля убыточных предприятий)¹.

Данный подход обладает рядом **преимуществ**. Он позволяет сделать выводы об инвестиционных перспективах развития российских регионов, даёт возможность оценить большинство показателей статистическими методами и обосновать достоверность полученных результатов с помощью определения степени тесноты корреляционной связи между рассматриваемыми категориями. Однако существуют и определённые **недостатки** рассматриваемого подхода, в частности, он не позволяет отдельно оценить инвестиционный потенциал и инвестиционный риск региона, а также игнорирует фактор времени.

Сторонники **рискового подхода** (Г. Марченко, О. Мачульская, Е. Ананькина и др.) также анализируют широкий набор факторов и отождествляют инвестиционный климат и инвестиционную привлекательность региона. Инвестиционная привлекательность (климат) в данном случае рассматривается как агрегированный показатель, который определяется двумя характеристиками - инвестиционным потенциалом и инвестиционным риском. Инвестиционный потенциал и инвестиционный риск состоят, соответственно, из частных потенциалов и рисков, которые имеют различный вес при определении интегрального показателя. Данный подход лёг в основу методики, разработанной аналитиками рейтингового агентства «Эксперт РА»².

Основным **преимуществом** рискованного подхода является то, что он позволяет оценить отдельно инвестиционный потенциал и инвестиционный риск, при этом используется достаточно много факторов, чтобы дать наиболее точную оценку. Тем не менее подход обладает рядом **недостатков**. Ими являются субъективность мнений экспертов в отношении определения весов, а также отождествление инвестиционного климата региона и его инвестиционной привлекательности.

Временной подход, сформулированный автором данной работы, можно назвать расширенным рискованым, так как он тоже опе-

¹См.: Кузнецов А.С. Оценка инвестиционного климата. СПб.: ИРЭ РАН, 2002. С. 8-9.

² См.: Информация и методы «Эксперт РА». URL: <http://www.raexpert.ru/ratings/regions/2010/part7> (дата обращения: 03.02.2013).

рирует понятиями инвестиционный потенциал и инвестиционный риск, однако, в отличие от рискованного подхода, чётко разграничивает инвестиционную привлекательность и инвестиционный климат. Согласно временному подходу инвестиционный климат рассматривается как инвестиционная привлекательность в динамическом аспекте. Таким образом, инвестиционный потенциал и инвестиционный риск используются лишь для оценки инвестиционной привлекательности, а выводы об инвестиционном климате региона делаются на основании данных о его инвестиционной привлекательности за длительный промежуток времени (более пяти лет).

Далее рассмотрим **методы оценки инвестиционного климата**. Их можно подразделить на три большие группы:

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

В 60-е гг. XX века в области оценки эффективности капиталовложений преобладали **экономико-математические методы**. В эту группу методов входят корреляционный и дисперсионный анализы, методы оптимизации и математического моделирования и др. Особенность этих методов состоит в том, что они работают с объективной, поддающейся количественному измерению информацией, что является одновременно их основным плюсом и основным минусом. Преимущество состоит в исключительной точности и объективности результатов: они не зависят ни от специалиста, проводящего анализ (формализованность алгоритмов), ни от человека, изучающего итоги анализа (однозначность результатов), ни от фактора человеческой ошибки (использование при расчётах персональных компьютеров снижает так называемый «человеческий фактор»). У этих методов нет расхождений в формулировках, множественности подходов и альтернатив вследствие их фундаментальной доказательной базы и чёткой теоретической основы. С другой стороны, использование числовых фактических оценок накладывает жёсткие ограничения на область применения этих методов. Ими нельзя пользоваться при оценке качественных показателей, характеристик, требующих экспертной оценки. Данные методы сложно использовать для анализа моделей с непредсказуемым поведением, наличием случайных факторов, влияющих на результат, а также при недостатке исходной информации.

Факторный анализ необходим, когда исследователь имеет дело с огромным числом различного рода показателей. Суть метода заключается в составлении укрупнённых групп, состоящих из близких по смыслу показателей и называемых факторами. Дальнейшая работа ведётся не с каждым показателем в отдельности, а с укрупнённой группой - фактором.

Сначала анализ проводится пофакторно. Затем по каждому фактору даётся обоснование базы сравнения (выводят среднюю величину или наиболее часто встречающиеся в совокупности, также за базу сравнения можно взять максимальное значение), её принимают за единицу (или за 100%). Остальные значения также переводят в коэффициенты в зависимости от конкретного значения и нормативной величины. Сложность данного метода анализа заключается в субъективизме установления критериальных нормативных индикаторов и весов. Однако факторный анализ может работать с показателями практически любого типа. Часто результаты факторного анализа более наглядные и понятные, чем результаты анализа с помощью экономико-математических методов.

На современном этапе одним из наиболее распространённых является **метод экспертных оценок**. Экспертные оценки, как правило, субъективны, но имеют значительное преимущество, которое заключается в том, что эксперт может пользоваться нерегулярной, разовой информацией, имеющей сугубо качественный характер.

Среди экспертных методов можно выделить **метод «мозговой атаки» («мозгового штурма»)** и **метод «Дельфи»**¹.

Метод «мозгового штурма» появился в конце 30-х гг. XX века в США и стал широко известен с выходом в 1953 году книги Алекса Осборна «Управляемое воображение»².

Словосочетание «*brain-storming*», предложенное А. Осборном, может переводиться на русский язык по-разному. В настоящее время наиболее распространённым названием данного метода является «мозговой штурм». Распространены также варианты перевода: «мозговая атака», «конференция идей».

¹ См.: Сухинова С.Е. Региональная специфика инвестиционного климата. Волгоград: Изд-во ВолГУ, 2004. С. 31.

² См.: Osborn A. Applied Imagination: Principles and Procedures of Creative Problem Solving. Buffalo, N.Y.: Creative Education Foundation, 2001.

Структурно метод довольно прост. Он представляет собой двухэтапную процедуру решения задачи: на первом этапе выдвигаются идеи, а на втором они конкретизируются, развиваются. Таким образом, **основными этапами** метода будут:

- этап выдвижения (генерации) идей;
- этап анализа выдвинутых идей.

Работа в рамках этих этапов должна выполняться при соблюдении ряда основных правил. На этапе генерации их три:

1. Запрет критики.
2. Запрет обоснований выдвигаемых идей.
3. Поощрение всех выдвигаемых идей, включая нереальные и фантастические.

На этапе анализа основное правило:

4. Выявление рациональной основы в каждой анализируемой идее.

Использование данного метода создает благоприятные условия для преодоления психологической инерции и боязни критики. Кроме того, достоинствами метода «мозгового штурма» являются легкость освоения и простота в обращении, незначительные затраты времени на проведение, универсальность метода. Однако метод «мозгового штурма» не дает гарантий нахождения сильных идей, а также не содержит критериев, позволяющих оценить уровень выдвигаемых идей на этапе их генерации, что может увести участников «мозгового штурма» от сильного направления.

Метод Дельфи («Дельфийский метод», «Метод дельфийского оракула»), разработанный сотрудниками американской фирмы *RAND Corporation*¹ О. Холмером, Т. Гордоном и др., позволяет учесть независимое мнение всех участников группы экспертов по обсуждаемому вопросу путём последовательного объединения идей, выводов и предложений. Метод основан на многократных анонимных групповых интервью и проходит в **несколько этапов** (рис. 4.1):

1. Формируется постоянная рабочая группа, обеспечивающая сбор и обобщение мнений экспертов.
2. Происходит выбор необходимого для исследования количества и состава экспертов.

¹ Корпорация RAND (сокр. от *Research and Development* - научно-исследовательские разработки).

3. Составляется анкета, в которой указываются основной и вспомогательные вопросы, условия проведения экспертизы. Формулировки должны быть четкими и однозначно трактуемыми, предполагать однозначные ответы.

4. Проводится опрос экспертов в соответствии с методикой.

5. Обобщаются экспертные заключения и даются рекомендации по поставленной проблеме¹.

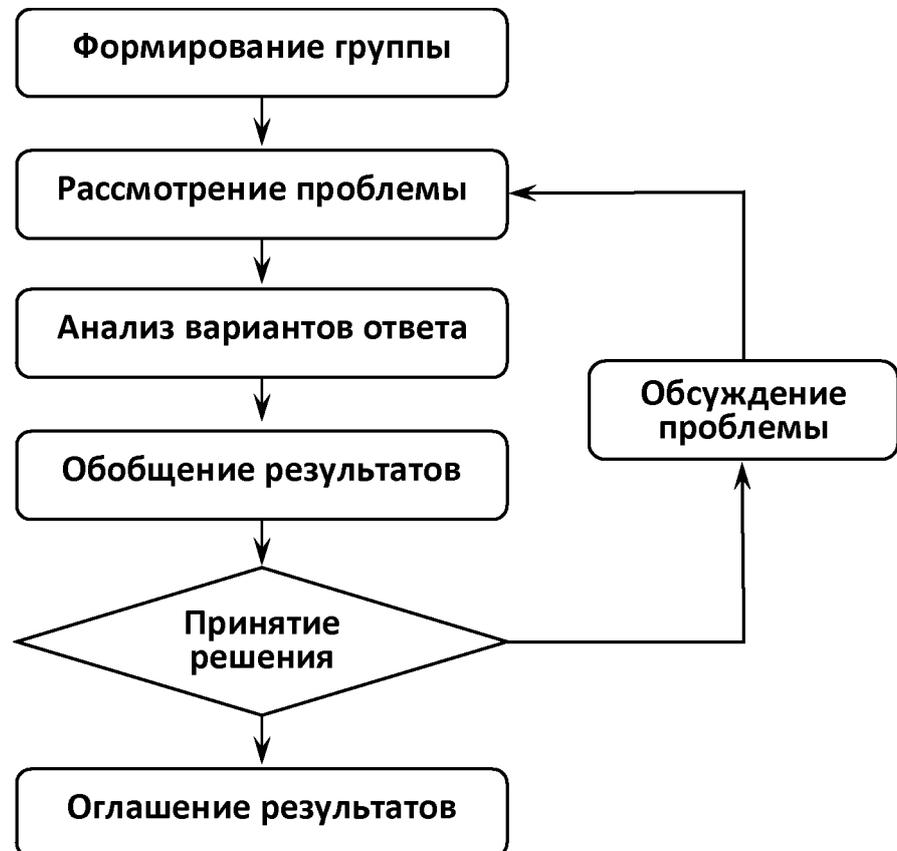


Рисунок 4.1 - Проведение экспертизы по методу Дельфи

Источник: Кузьмин А.М. Метод Дельфи // Методы менеджмента качества. 2008. № 4. С. 19.

Метод Дельфи способствует выработке независимости мышления членов группы и обеспечивает спокойное и объективное изучение проблем, которые требуют оценки. Недостатком рассматриваемого метода, типичным для всех экспертных методов, является субъективность оценок. На мнение экспертов оказывают влияние разнообразные факторы, что приводит к различиям в интерпре-

¹ Кузьмин А. М. Метод Дельфи // Методы менеджмента качества. 2008. № 4. С. 19.

тации одних и тех же индикаторов и явлений. Кроме того, данный метод требует достаточно много времени и организационных усилий.

Рассмотренные методы оценки инвестиционного климата позволяют ранжировать территории, т. е. объединять их в группы со сходным уровнем инвестиционной привлекательности и инвестиционного климата. В результате этой процедуры составляется **рейтинг**, т. е. линейный ряд объектов, в котором по сочетанию выбранных признаков территории располагаются на равном расстоянии друг от друга. Каждому из них присваивается номер (ранг), соответствующий его месту в общем ряду. Наиболее предпочтительному объекту обычно присваивается первый ранг. При этом величина получаемого ранга не всегда дает возможность определить реальную дистанцию между участниками рейтинга. Это объясняется тем, что территории, занимающие, предположим, 29-е и 30-е места, могут иметь разницу по величине признака, положенного в основу группировки, и 0,1%, и 10,0%¹. Этот факт снижает эффективность большинства разработанных методов оценки инвестиционного климата.



¹ См.: Хасанов М., Юлдашев С. Методика оценки инвестиционного климата // Инвестиции в России. 2001. № 5. С. 42-44.

Глава 5

МЕТОДИКИ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННОГО КЛИМАТА РЕГИОНА

Можно выделить следующие **наиболее известные методики** оценки инвестиционного климата региона:

- методика оценки инвестиционных рисков *Institute for Advanced Studies (IAS)* по заказу Банка Австрии (1995 г.)¹;
- методика оценки инвестиционного климата регионов России Института экономики РАН по заказу Торгово-промышленной палаты и инвестиционной компании «Альфа-капитал»² (1996 г.);
- методика Совета по изучению производительных сил (И.И. Ройзман, И.В. Гришина, А.Г. Шахназаров);
- методика рейтингового агентства «Эксперт РА»³;
- анализ инвестиционных особенностей регионов России, осуществленный группой авторов под руководством А.С. Мартынова с использованием программы «*Datagraf*» (1994 г.).

Все методики оценки инвестиционного климата региона можно **классифицировать** по следующим признакам (рис. 5.1):

1. Происхождение методики.
2. Количество уровней в структуре оценки инвестиционного климата.
3. Используемый подход.
4. Форма представления результатов.
5. Динамичность набора частных показателей.

¹ См.: *Nagaev S., Woergoetter A. Regional Risk Rating in Russia. Vienna: Bank Austria, 1995.*

² См.: *Инвестиционный климат регионов России: Опыт оценки и пути улучшения. М.: Институт экономики РАН, 1997.*

³ URL: <http://www.raexpert.ru/ratings/regions/2010> - Методика рейтингового агентства «Эксперт РА».

Признаки классификации методик оценки ИК

I

Происхождение методики	Количество уровней в структуре оценки ИК	Используемый подход	Форма представления результатов	Динамичность набора частных показателей
Зарубежные	Одноуровневые	Узкий	Одномерная шкала	Динамичный набор
Отечественные	Двухуровневые	Факторный	Рейтинговая шкала	Фиксированный набор
Смешанные	Многоуровневые	Рисковый	Типовая шкала	
		Временной	Двухмерная шкала (матрица)	
			Количественная оценка	

Рисунок 5.1 - Классификация методик оценки инвестиционного климата

Источник: Составлено автором на основе статьи: Рахимов Т.Р. Классификация методик оценки инвестиционного климата и её применение для целей регионального развития // Региональная экономика и управление. 2008. № 2 (14).

Происхождение методики. По этому признаку методики можно разделить на зарубежные, отечественные и смешанные (исначально зарубежные методики, адаптированные к особенностям отечественной экономики).

Количество уровней в структуре оценки инвестиционного климата. Данный признак отражает сложность и степень комплексности методики. Показатели низших уровней интегрируются в показатели верхних уровней, которые, в свою очередь, интегрируются в итоговый показатель инвестиционного климата.

Используемый подход. По этому признаку методики оценки инвестиционного климата региона делятся на методики, основанные на узком, факторном, рисковом или временном подходе. Например, факторный подход использовался при анализе инвестиционных особенностей регионов России, осуществленном научной группой под руководством А.С. Мартынова с использованием программы «Datagraf» в 1994 году, а в качестве примера методики,

разработанной на основе рискованного подхода, можно привести методику Банка Австрии¹.

Форма представления результатов. Результаты оценки могут быть представлены в виде одномерной шкалы, т. е. шкалы, на которой линейно размещаются категории инвестиционного климата. Разновидностями таких шкал могут быть рейтинговая шкала (обычно с буквенно-численными значениями); типовая шкала, т. е. шкала типов или классов инвестиционного климата, которая, в отличие от рейтинговой шкалы, не имеет большого количества категорий (три-четыре типа/класса). Количественная оценка представляет собой число, находящееся в определенных рамках и характеризующее состояние инвестиционного климата. И, наконец, двухмерная шкала, или матрица, характерна для методик, где инвестиционный климат оценивается по состоянию двух интегральных показателей (например, инвестиционного риска и потенциала). Матрица строится в осях координат (X, Y).

Динамичность набора частных показателей. Здесь имеется в виду возможность изменения структуры набора частных показателей, используемых в оценке. По этому признаку методики можно разделить на методики с динамичным или с фиксированным набором частных показателей².

Рассмотрим **три наиболее известные методики** оценки инвестиционного климата регионов: методику Института экономики РАН, методику рейтингового агентства «Эксперт РА» и усовершенствованную методику Совета по изучению производительных сил (СОПС).

Методика Института экономики РАН

По приведенной классификации методик оценки инвестиционного климата региона методика ИЭ РАН относится к отечественным двухуровневым методикам, основанным на **факторном подходе**. Особенностью данной методики является широкое применение методов экспертного анализа.

¹ См.: Сухинова С.Е. Региональная специфика инвестиционного климата. Волгоград: Изд-во ВолГУ, 2004. С. 25-26.

² См.: Рахимов Т.Р. Классификация методик оценки инвестиционного климата и её применение для целей регионального развития // Региональная экономика и управление. 2008. № 2 (14).

Для оценки инвестиционного климата региона ИЭ РАН использует 75 частных факторов регионального инвестиционного климата (65 экспертно оцениваемых и 10 статистических), которые сводятся в семь крупных блоков:

- «А» - факторы экономического потенциала;
- «Б» - условия хозяйствования;
- «В» - формирование рыночной среды;
- «Г» - политические факторы;
- «Д» - социальные и социокультурные факторы;
- «Е» - организационно-правовые факторы;
- «Ж» - финансовые факторы.

Уровень **факторов, определяемых экспертно**, оценивается по шестибальной шкале целыми числами: 0, 1, 2, 3, 4, 5. Для проведения опроса необходимо сформировать контингент экспертов, который разделяется на пять групп (оптимальная численность групп от 10-ти до 15-ти человек) по социально-профессиональному признаку:

- 1) научные работники, преподаватели вузов и проектировщики;
- 2) работники сферы кредитования;
- 3) руководители малых и средних предприятий;
- 4) работники органов государственной власти и местного самоуправления;
- 5) директора крупных промышленных предприятий.

Разделение экспертов на группы производится в целях снижения субъективизма оценок, а также для того, чтобы была возможность изучить «видение» инвестиционной картины различными группами, в зависимости от их экономических интересов.

Статистические показатели оцениваются следующим образом. Каждый регион получает балл в соответствии с тем, как он смотрится на фоне других по определенному показателю. Субъект Российской Федерации, имеющий наилучший показатель, автоматически получает 5 баллов; регион, который имеет наименьшее среди всех значение, - 0; средние значения показателей оцениваются в 2,5 балла. Остальные баллы проставляются по такой же логике, исходя из пропорций.

Полученные средние из оценок по каждому фактору, определяемому экспертно, и каждому из статистических показателей умножаются на «вес» (коэффициент влияния данного фактора на

инвестиционный климат). При этом «веса» предполагается устанавливать экспертно на основе опроса ряда известных московских экономистов, профессионально занимающихся проблемой инвестиций.

Сумма множества взвешенных средних оценок по всем факторам и представляет собой сводный показатель инвестиционного климата области (Q). В дальнейшем составляется порядковая шкала расположения регионов по убыванию показателя Q , которая и представляет собой рейтинг регионов по уровню инвестиционного климата.

Отметим, что **основным недостатком** данной методики является чрезмерная ориентация на мнения экспертов и низкая доля статистических показателей в общем объеме использованных частных факторов.

Методика рейтингового агентства «Эксперт РА»

В соответствии с этой методикой в качестве основных составляющих инвестиционной привлекательности регионов России приняты две характеристики: инвестиционный потенциал (объективные возможности региона) и инвестиционный риск (условия деятельности инвестора).

Величина **инвестиционного потенциала** определяется значениями девяти частных потенциалов региона: природно-ресурсного, трудового, производственного, инновационного, институционального, инфраструктурного, финансового, туристского и потребительского. Каждый из них, в свою очередь, описывается совокупностью различных показателей. Ранг каждого региона определяется количественной оценкой его потенциала как доли в суммарном потенциале всех регионов страны.

Инвестиционный риск характеризует вероятность потери инвестиций и дохода от них. Он является интегральным показателем, синтезирующим в себе семь частных видов рисков - экономический, финансовый, управленческий, социальный, экологический, криминальный и законодательный (рис. 5.2). Ранг региона по тому или иному виду риска определяется по значению индекса инвестиционного риска - относительному отклонению от среднероссийского уровня риска, принимаемого за единицу.

Наиболее благоприятными считаются регионы, относящиеся к ячейке 1А представленной матрицы, наименее благоприятными - к ячейке 3D (Приложение 2).

Достоинством представленной методики является то, что она охватывает большое число факторов инвестиционного процесса. Многие из этих факторов не подлежат математическому измерению, но учитываются в методике посредством экспертных оценок, сравнительных характеристик. Это, в свою очередь, говорит о комплексности подхода и значительной достоверности оценки. Кроме того, в связи с тем, что подход соответствует общепринятому в мировой практике системе мониторинга и оценки, обеспечивается доступность и узнаваемость конечных результатов для иностранных инвесторов.

Однако в методике «Эксперт РА» обращает на себя внимание взаимообусловленность частных индикаторов инвестиционного риска и частных индикаторов инвестиционного потенциала регионов, например, социальный риск соотносится в какой-то мере с потребительским потенциалом, финансовый риск - с финансовым потенциалом и т. д. Таким образом, возникает опасность двойного учета одной и той же тенденции в развитии региона, что может исказить его итоговый рейтинг. Другим недостатком методики рейтингового агентства «Эксперт РА» является недостаточно чёткое разделение понятий «инвестиционная привлекательность» и «инвестиционный климат». На официальной странице «Эксперт РА»¹ читаем заголовок - «Рейтинг инвестиционной привлекательности российских регионов: 2011-2012 годы», а в приложении - таблица «Распределение российских регионов по рейтингу инвестиционного климата в 2011-2012 гг.», которая оценивает потенциал и риск (т. е., по сути, привлекательность, а не климат).

Необходимо также отметить и такие недостатки указанной методики, как субъективность мнений экспертов при проведении экспертных оценок, отсутствие прозрачности методики оценки инвестиционного потенциала и рисков (в открытых источниках, по понятным причинам, не публикуется подробная система расчёта и применяемые для определения частных потенциалов и рисков по-

¹ См.: Рейтинговое агентство «Эксперт РА». URL: <http://www.raexpert.ru/ratings/regions/2012/> (датаобращения: 03.02.2013).

казатели). Важным недостатком является и то, что данная методика не учитывает тип инвестора и его цели, что является необходимым при оценке инвестиционной привлекательности (например, интересуется ли инвестора финансовое или реальное инвестирование, ориентирован ли он на какую-либо конкретную отрасль, является частным или институциональным инвестором, агрессивным или консервативным). Подход рейтингового агентства «Эксперт РА» усреднённый и обобщённый, а не индивидуальный; поэтому, ориентируясь на рейтинги этого издания, можно делать только общие выводы о регионе. Результаты оценки не дают возможности принять взвешенное решение об инвестировании; для этого инвестору приходится проводить дополнительный многоступенчатый анализ.

Методика Совета по изучению производительных сил (СОПС)

По приведенной классификации методик оценки инвестиционного климата региона методика СОПС относится к отечественным методикам, основанным на **рисковом подходе**. От методики «Эксперт РА» данную методику отличает определение инвестиционного климата через инвестиционную привлекательность региона и инвестиционную активность в нём. При этом инвестиционная активность рассматривается как следствие инвестиционной привлекательности.

Основные положения усовершенствованной методики СОПС раскрыты в статье А. Ройзмана, И. Гришиной и И. Шахназарова «Комплексная оценка инвестиционной привлекательности и инвестиционной активности российских регионов: методика определения и анализ взаимосвязи»¹, а также в ряде других статей² указанных авторов.

¹ См.: Гришина И., Ройзман А., Шахназаров И. Комплексная оценка инвестиционной привлекательности и инвестиционной активности российских регионов: методика определения и анализ взаимосвязей // Инвестиции в России. 2001. № 4. С. 5-16.

² См., например: Гришина И. Инвестиционная привлекательность регионов России для частных инвесторов: новые результаты сравнительного анализа // Там же. 2008. № 4. С. 3-13; Ройзман И. Динамика инвестиционной привлекательности и инвестиционной конкурентоспособности российских регионов в среднесрочной перспективе // Там же. 2008. № 9. С. 3-13.

Ройзман, Гришина и Шахнозаров критикуют методику оценки инвестиционного климата региона рейтингового агентства «Эксперт РА». Её основным недостатком, по их мнению, является отсутствие учёта объективного результата реализации инвестиционной привлекательности региона - **инвестиционной активности**. При этом разработанная ими методика оценки инвестиционного климата регионов РФ учитывает объективно существующую взаимосвязь между инвестиционной привлекательностью региона и инвестиционной активностью в нём.

Комплексная количественная оценка текущей инвестиционной привлекательности регионов проводится с помощью сводного интегрального показателя, который формируется множеством частных факториальных признаков, измеряемых соответствующими показателями.

Интегральный показатель определяется путём сведения числовых значений частных показателей инвестиционной привлекательности. Числовое значение интегрального показателя инвестиционной привлекательности по Российской Федерации в целом принимается за 1,00 или за 100%, а значения интегральных показателей для регионов Российской Федерации определяются по отношению к среднероссийскому уровню.

Авторами методики отмечено, что состав инвестиционно значимых показателей для определения интегральной (комплексной) инвестиционной привлекательности регионов не может оставаться неизменным и должен частично меняться в зависимости от особенностей каждого этапа развития российской экономики.

Все частные признаки инвестиционной привлекательности включаются в расчет интегральных (сводных) значений с единицами измерения, выраженными относительными величинами - душевыми, темповыми, долевыми, а в некоторых случаях, в виде исключения, - балльными оценками. Состав инвестиционно значимых показателей для определения интегрального уровня инвестиционной привлекательности регионов Российской Федерации по методике СОПС содержится в Приложении 3.

Формула определения инвестиционной привлекательности каждого региона:

$$M_i = \frac{\pm \sum_{s=1}^c K_s^{p_{si}}}{2X}, \quad (5.1)$$

где M_i - интегральный уровень инвестиционной привлекательности z -го региона, сопоставимый со среднероссийским уровнем, принятым за 1,00;

$i = 1, \dots, r$ - регионы; r - количество регионов;

$s = 1, \dots, c$ - сводимые частные показатели;

c - количество сводимых показателей;

k_s - весовой коэффициент (весовой балл) s -го показателя;

p_{si} - числовое значение s -го показателя по z -му региону;

p_s - числовое значение s -го показателя в среднем по РФ;

$\frac{p_{si}}{p_s}$ - стандартизованное (нормализованное) числовое значение s -го показателя по z -му региону.

Стоит отметить, что в рассматриваемой методике не применяется дифференциация весов отдельных показателей при определении текущей инвестиционной привлекательности. Для всех показателей применяются одинаковые весовые коэффициенты в размере 1,0: $\sum_{s=1}^c k_s = c$, т. е. равно количеству интегрируемых показателей

(в данном случае 23, как следует из Приложения 3).

Переходя к вопросу об **измерении инвестиционной активности**, авторы отмечают, что активность процесса реального инвестирования в регионе должна измеряться по крайней мере двумя частными индикаторами, которые интегрируются по формуле двухмерной средней:

1) душевой объём инвестиций;

2) темпы роста инвестиций в регионе.

При этом принимается во внимание, что душевой объём инвестиций сам по себе ещё недостаточно полно характеризует уровень инвестиционной активности в регионе.

Дело в том, что и душевой, и абсолютный объёмы капитальных вложений в регионе в большой мере определяются отраслевой структурой экономики региона и дифференциацией удельной капиталоемкости продукции разных отраслей. В отличие от объём-

ных показателей темповый индикатор мало подвержен межрегиональным различиям в специализации экономики регионов. Более того, как известно, регионы с меньшими уровнями душевых объёмов капитальных вложений могут даже быстрее наращивать их. Поэтому объёмный душевой и темповый индикаторы органично дополняют друг друга, позволяя путём их интеграции получить действительно комплексную оценку состояния инвестиционной активности в регионе.

Для учёта разной степени интенсивности влияния инвестиционной привлекательности на каждый из двух компонентов инвестиционной активности следует при интегральном измерении инвестиционной активности присвоить весовой коэффициент 2,0 темповому индикатору, оставив душевому индикатору вес 1,0.

Наличие функциональной зависимости инвестиционной активности в регионах от их инвестиционной привлекательности особенно наглядно выявляется корреляционной таблицей (табл. 5.1).

Таблица 5.1

Распределение регионов России по группам инвестиционной привлекательности и инвестиционной активности

Инвестиционная привлекательность	Инвестиционная активность					Итого
	I Очень высокая (св. 1,5)	II Высокая (от 1,1 до 1,5)	III Средняя (от 0,9 до 1,1)	IV Низкая (от 0,7 до 0,9)	V Очень низкая (менее 0,7)	
I Очень высокая (св. 1,5)	4		1			5
II Высокая (от 1,1 до 1,5)	1	Ш Я	5	3		12
III Средняя (от 0,9 до 1,1)		щ Я Я	8	8		19
IV Низкая (от 0,7 до 0,9)			8	21	2	31
V Очень низкая (менее 0,7)	1		2	10	8	21
Итого	6	6	24	42	10	88

Примечание: региональные числовые характеристики определены относительно среднероссийского уровня, принятого за 1,00 как по инвестиционной привлекательности, так и по инвестиционной активности.

Распределение регионов по группам инвестиционной активности в достаточной мере соответствует их распределению по группам инвестиционной привлекательности. Об этом свидетельствует, прежде всего, размещение ячеек с наибольшим количеством регионов по каждой группе инвестиционной активности (эти ячейки выделены цветом) вдоль главной диагонали.

Комплексная оценка инвестиционной привлекательности регионов России, определённая в соответствии с изложенной выше методикой, характеризуется данными Приложения 4.

Можно выделить следующие достоинства и недостатки рассмотренной методики. Основным достоинством методики СОПС является доказательство её обоснованности через высокую корреляционную связь найденных показателей инвестиционной привлекательности и инвестиционной активности. Недостатком является слабая проработка вопроса связи данных понятий с категорией инвестиционный климат. В теоретической части исследования авторы утверждают, что их цель - проанализировать инвестиционный климат через инвестиционную привлекательность и активность, однако в практической части нет никаких выводов относительно инвестиционного климата, только рейтинг регионов по уровню инвестиционной привлекательности. Кроме того, авторы данной методики не дифференцируют факторы по степени важности при помощи весов при оценке инвестиционной привлекательности региона.

Глава 6

АВТОРСКАЯ МЕТОДИКА ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ И ИНВЕСТИЦИОННОГО КЛИМАТА РЕГИОНА

Данная глава содержит методику оценки инвестиционного климата региона, разработанную автором данной монографии. Методика основывается на **временном (расширенном рисковом) подходе** к оценке инвестиционного климата и может применяться как самостоятельно, так в целях совершенствования методики, предложенной рейтинговым агентством «Эксперт РА».

В методике в той или иной степени применяются все рассмотренные выше методы оценки инвестиционного климата и инвестиционной привлекательности (экономико-математические, методы факторного анализа и экспертных оценок).

Рассмотрим основные этапы предлагаемой методики оценки.

Этап 1. Определение целей оценки инвестиционного климата региона и формы планируемых инвестиций

Как уже было сказано выше, перед проведением основных процедур оценки инвестиционного климата региона необходимо определиться с целями. От целей оценки будут зависеть и набор показателей, и веса, которые будут присвоены тому или иному показателю или частному индикатору.

В данной монографии оценку инвестиционного климата региона предполагается провести в целях определения текущей ситуации для последующего управления инвестиционной привлекательностью и инвестиционным климатом региона (**внутренняя цель**). Также необходимо определить форму планируемых к привлечению инвестиций. В целях данного исследования пилотные регионы будут заинтересованы в притоке реальных долгосрочных отечественных инвестиций (как частных, так и государственных).

Этап 2. Оценка инвестиционной привлекательности региона

Второй этап оценки инвестиционного климата региона заключается в оценке инвестиционной привлекательности региона. Данный этап можно разделить на отдельные подэтапы.

Этап 2.1. Определение состава индикаторов и формирующих их показателей

Теоретически число показателей инвестиционной привлекательности региона, которые можно было бы включить в расчёт частных и, соответственно, интегральных индикаторов, является бесконечно большой величиной. Однако применение ряда положений теории систем, а именно принципов необходимого разнообразия элементов системы, минимальной достаточности и целевой ориентации этих элементов, позволяет ограничить число показателей. В данном случае каждый частный индикатор должны характеризовать **не более четырёх** показателей.

Проведём отбор показателей, ориентируясь на два основных фактора: насколько тот или иной показатель характеризует частный индикатор и имеется ли статистическая информация по данному показателю. При проведении отбора используем метод экспертной оценки, хотя в данном случае можно использовать и другие методы, например, метод корреляционного анализа (табл. 6.1).

Таблица 6.1

Состав показателей, интегральных и частных индикаторов для определения инвестиционной привлекательности региона по разработанной методике

<i>Интегральный индикатор</i>	<i>Частный индикатор</i>	<i>Показатель</i>
Инвестиционный потенциал	Производственный потенциал	ВРП на душу населения
	Трудовой потенциал	<ul style="list-style-type: none">• Население в трудоспособном возрасте по отношению ко всему населению региона• Ожидаемая продолжительность жизни при рождении• Естественный прирост населения на 1000 человек населения (если есть)
	Потребительский потенциал	<ul style="list-style-type: none">• Среднедушевые денежные доходы (в месяц)• Потребительские расходы в среднем на душу населения (в месяц)• Число собственных легковых автомобилей на 1000 человек населения• Общая площадь жилых помещений, приходящаяся в среднем на одного жителя

Интегральный индикатор	Частный индикатор	Показатель
Инвестиционный потенциал	Инфраструктурный потенциал	<ul style="list-style-type: none"> • Густота автомобильных дорог общего пользования твердым покрытием • Наличие квартирных телефонных аппаратов сети общего пользования на 1000 человек городского населения
	Финансовый потенциал	<ul style="list-style-type: none"> • Профицит регионального бюджета • Поступление налогов, сборов и иных обязательных платежей в бюджетную систему Российской Федерации
	Институциональный потенциал	<ul style="list-style-type: none"> • Число малых предприятий по отношению к общему числу предприятий • Число индивидуальных предпринимателей по отношению к численности населения
	Инновационный потенциал	<ul style="list-style-type: none"> • Количество организаций, осуществляющих технологические, организационные, маркетинговые инновации в общем числе организаций • Объем инновационных товаров, работ, услуг
	Природно-ресурсный потенциал	<ul style="list-style-type: none"> • Отношение площади территории региона к площадитерритории Российской Федерации • Наличие природных запасов минерально-сырьевых ресурсов • Экспертная оценка географического положения региона
	Туристический потенциал	Экспертная оценка туристического потенциала региона по 10-балльной шкале с учетом качественных показателей
Инвестиционный риск	Экономический риск	<ul style="list-style-type: none"> • Индекс потребительских цен • Уровень безработицы • Степень износа основных фондов
	Финансовый риск	<ul style="list-style-type: none"> • Дефицит регионального бюджета • Задолженность по налогам, сборам и иным обязательным платежам в бюджетную систему Российской Федерации
	Правовой (законодательный) риск	Экспертная оценка правового (законодательного) риска по 10-балльной шкале с учетом качественных показателей
	Социальный риск	<ul style="list-style-type: none"> • Удельный вес численности населения с денежными доходами ниже величины прожиточного минимума в общей численности населения субъекта • Соотношение доходов 10% наиболее и 10% наименее обеспеченного населения • Демографическая нагрузка на население трудоспособного возраста, на 1000 человек трудоспособного возраста приходится лиц нетрудоспособных возрастов на начало года

<i>Интегральный индикатор</i>	<i>Частный индикатор</i>	<i>Показатель</i>
Инвестиционный риск		<ul style="list-style-type: none"> • Количество времени, не отработанного работниками, участвовавшими в забастовках, тыс. человеко-дней
	Политический (управленческий) риск	Экспертная оценка политического (управленческого) риска по 10-балльной шкале с учетом качественных показателей
	Криминальный риск	Число зарегистрированных преступлений на 100 000 человек населения
	Экологический риск	<ul style="list-style-type: none"> • Выбросы в атмосферу загрязняющих веществ, отходящих от стационарных источников • Сброс загрязненных сточных вод в поверхностные водные объекты

Этап 2.2. Определение веса (значимости) каждого частного индикатора и показателя

Для определения весов частных индикаторов воспользуемся данными методики «Эксперт РА» (рис. 5.2.). Получим следующую таблицу весов (табл. 6.2).

Таблица 6.2

Весы частных индикаторов инвестиционного потенциала и риска

<i>Интегральный индикатор</i>	<i>Частный индикатор</i>	<i>Вес</i>
Инвестиционный потенциал	Производственный потенциал	0,7
	Трудовой потенциал	0,7
	Потребительский потенциал	0,65
	Инфраструктурный потенциал	0,6
	Финансовый потенциал	0,6
	Институциональный потенциал	0,4
	Инновационный потенциал	0,4
	Природно-ресурсный потенциал	0,35
	Туристический потенциал	0,05
Инвестиционный риск	Экономический риск	0,9
	Финансовый риск	0,9
	Правовой (законодательный) риск	0,7
	Социальный риск	0,7
	Политический(управленческий)риск	0,7
	Криминальный риск	0,65
	Экологический риск	0,4

Этап 2.3. Сбор необходимой информации

Расчёты составляющих индикатора при оценке инвестиционной привлекательности региона базируются на следующих источниках информации:

- информация Федеральной службы государственной статистики (Росстат);
- законы об исполнении бюджетов субъектов Российской Федерации за соответствующий год;
- официальные сайты органов исполнительной власти субъектов Российской Федерации;
- <http://www.openbudget.ru> - информационный портал «Открытый бюджет России»;
- экспертная оценка некоторого (очень ограниченного) количества показателей.

Этап 2.4. Проведение расчётов

Основные формулы, лежащие в основе оценки инвестиционной привлекательности региона по предлагаемой методике, традиционны. Общий потенциал региона складывается из частных потенциалов, которые, в свою очередь, вычисляются на основе характеризующих их показателей. Каждый частный потенциал и риск имеет свой вес, отражающий его значимость при определении интегрального индикатора.

Для того чтобы определить численное значение каждого показателя, используется формула 6.1:

$$p = \frac{P^{\wedge}}{p_{\max}} \cdot 100\%, \quad (6.1)$$

где p - вычисляемый показатель;

P^{\wedge} - значение показателя в пилотном регионе;

P_{\max} - максимальное значение среди всех регионов.

После получения процентного выражения каждого показателя сложим их и разделим на количество самих показателей в данном частном потенциале (риске), а затем возьмём долю, равную весу этого потенциала или риска:

$$I = \frac{\sum_{i=1}^n P_i \cdot d_i}{d_b} \quad (6.2)$$

где I - вычисляемый потенциал (риск);
 n - число показателей в потенциале (риске);
 p_{zj} - j -й показатель z -го потенциала (риска);
 d_i - вес z -го потенциала (риска) в процентах.

Следующим шагом является вычисление двух интегральных индикаторов: итогового потенциала и итогового риска региона. Необходимо составить лепестковую диаграмму, отложив на осях каждый из составляющих потенциалов (рисков). Затем вычисляется площадь полученной фигуры и относится к площади фигуры, полученной при максимальных значениях (с учётом весов) всех составляющих элементов. Полученная доля, выраженная в процентах (6.3), и будет являться итоговым потенциалом (риском):

$$P = \frac{\sum_{a,b} \frac{1}{2} \cdot a \cdot b \cdot \sin \frac{2\pi}{m}}{\sum_{d_a, d_b} \frac{1}{2} \cdot d_a \cdot d_b \cdot \sin \frac{2\pi}{m}} \cdot 100\%, \quad (6.3)$$

где P - итоговый потенциал (риск);
 a, b - каждая соседняя пара потенциалов (рисков);
 d_a, d_b - веса каждой соседней пары потенциалов (рисков);
 m - число составляющих потенциалов (рисков).

Этап 2.5. Определение итоговой величины инвестиционной привлекательности региона

Итоговое значение инвестиционной привлекательности региона представляется в форме (r, st) , где r - инвестиционный потенциал региона в определённом году, а a - инвестиционный риск региона в определённом году, выраженные в процентах или долях единицы.

Этап 3. Построение рядов динамики

Ряд значений статистического показателя, расположенных в хронологическом порядке и характеризующих развитие явления во времени, называется **рядом динамики**¹. Для оценки инвестиционного климата региона, необходимо построить два ряда динамики, в одном из которых **уровнями динамического ряда (у)** будут являться значения инвестиционного потенциала региона, в другом

¹ См.: Салин В.Н., Чурилова Э.Ю. Курс теории статистики... С. 323.

же - инвестиционного риска. Для этого значения инвестиционного потенциала и инвестиционного риска за ряд лет (пять и более) записываются в соответствующих таблицах, а затем по ним строятся графики, где на оси абсцисс откладываются моменты времени t , на оси ординат - значения уровней ряда y .

Полученные динамические ряды являются рядами относительных величин, так как на этапе 2.4 при вычислении численных значений показателей мы условились использовать в качестве базы максимальные значения этих показателей среди всех регионов за первый временной период. Благодаря тому, что данная база одинакова для всех регионов за любой временной период, уровни ряда отвечают требованиям сопоставимости. Эти характеристики определяют способы нахождения *показателей динамического ряда*, таких как:

- средний уровень динамического ряда;
- абсолютные приросты: цепные и базисные, средний абсолютный прирост;
- темпы роста: цепные и базисные; средний темп роста;
- темпы прироста: цепные и базисные; средний темп прироста;
- абсолютное значение 1% прироста¹.

Определим средний уровень динамического ряда, базисные абсолютные приросты и средний абсолютный прирост.

Благодаря тому, что используются ряды динамики с равными промежутками времени, для расчёта **среднего уровня** можно пользоваться формулой средней арифметической простой (6.4):

$$Y = \frac{\sum_{i=1}^n y_i}{n} \quad (6.4)$$

где y_i - i -й уровень динамического ряда;
 n - число уровней ряда.

Базисные абсолютные приросты рассчитаем по формуле 6.5:

$$A_i = y_i - y_1, \quad (6.5)$$

где y_i - i -й уровень ряда;
 y_1 - первый уровень ряда.

¹ См.: Салин В.Н., Чурилова Э.Ю. Курс теории статистики... С. 331.

Средний абсолютный прирост можно рассчитать по формуле 6.6:

$$L = \frac{u_n - u_1}{n - 1}, \quad (6.6)$$

где u_n - последний уровень ряда;

n - число уровней ряда.

Этап 4. Использование статистических методов анализа динамического ряда

Тенденцией развития, или **трендом**, называется сформировавшееся направление развития явления во времени под воздействием постоянно действующих факторов¹. Для каждого из полученных динамических рядов можно применить **критерий Фостера-Стюарта**, позволяющий определить, есть ли в данном ряду *тенденция среднего уровня* (значения ряда колеблются вокруг некоего тренда, являющегося функцией времени) и *тенденция дисперсии* (закономерным образом изменяются отклонения значений ряда от вычисленных по уравнению тренда).

Для этого необходимо произвести **следующие действия**:

1. Сравнить каждый уровень динамического ряда с его предыдущим значением (определяются величины ut и It). Если данный уровень оказывается больше всех предшествующих, величине ut присваивается значение 1, в противном случае - 0. Если данный уровень оказывается меньше всех предшествующих - величине It присваивается значение 1, в противном случае - 0. Для первого уровня ряда обеим величинам присваивается значение 0.

2. Рассчитать величины d и S по формулам 6.7 и 6.8:

$$d = E ut - E It; \quad (6.7)$$

$$S = S Ut + X It. \quad (6.8)$$

Величина d послужит для проверки гипотезы о существовании тенденции среднего уровня, величина S - тенденции дисперсии.

3. Рассчитать величины td и ts по формулам 6.9 и 6.10:

$$td = \frac{d}{n}; \quad (6.9)$$

¹ См.: Салин В.Н., Чурилова Э.Ю. Курс теории статистики... С. 345.

$$t_s = \quad , \quad (6.10)$$

где ρ - математическое ожидание величины S ;

Q_1 - средняя квадратическая (стандартная) ошибка S ;

Q_2 - средняя квадратическая (стандартная) ошибка d .

Величины ρ , G_1 и St_2 табулированы и берутся из соответствующих справочников.

4. По таблице t -распределения Стьюдента необходимо найти критическое значение $t_{крит}$, соответствующее уровню значимости α (мы будем использовать $\alpha = 0,05$) и числу степеней свободы $\nu = n - 1$ (n - количество уровней ряда).

5. Сравнить расчётные значения td и tsc $t_{крит}$.

Если $|td| > t^m$, то тенденция среднего уровня существует с вероятностью 0,95.

Если $|ts| > t^m$, то тенденция дисперсии существует с вероятностью 0,95.

Таким образом, благодаря критерию Фостера-Стюарта, можно определить, **существует ли** тренд динамического ряда. Если тренд не существует, на этой стадии рекомендуется прекратить анализ данного ряда, так как спрогнозировать его поведение не представляется возможным. Если же тренд присутствует, можно перейти к *выявлению основной тенденции* развития динамического ряда.

Существуют **три метода** выявления основной тенденции развития динамического ряда:

- метод укрупнения интервалов;
- метод скользящей (подвижной) средней;
- аналитическое сглаживание (выравнивание) динамических рядов¹.

Методы укрупнения интервалов и скользящей средней при небольшом количестве уровней ряда (менее 10) и больших промежутках времени (год и более) являются неэффективными, поэтому предлагается использовать третий метод.

Аналитическое сглаживание (выравнивание) динамических рядов - это нахождение определённой модели (уравнения тренда), которая математически описывает тенденцию развития явления

¹ См.: Салин В.Н., Чурилова Э.Ю. Курс теории статистики... С. 349.

во времени¹. Такую модель можно использовать для прогнозирования будущих значений ряда. **Общий алгоритм метода** можно описать так:

1. На основе визуальной оценки графиков динамических рядов, построенных на этапе 3, выбирается математическая функция, которую предполагается применить в качестве модели тренда. Чаще всего используются следующие функции:

- линейная;
- парабола второго порядка;
- показательная;
- гиперболическая.

Также для выравнивания может использоваться ряд Фурье, но в нашем случае он не будет актуален, так как при малом количестве точек не представляется возможным аналитически оценить периодичность колебаний значений показателя.

Теоретически возможно использовать любую произвольную функцию в качестве модели тренда, однако здесь мы сталкиваемся со сложностью подбора нужной функции на основе лишь визуальной оценки графика динамического ряда. К подобным решениям можно прибегать только в случае, когда вышеперечисленные функции не дали удовлетворительных результатов.

2. Производится подбор коэффициентов для выбранной функции путём построения регрессионных моделей (методом наименьших квадратов).

Для **линейной функции** используется уравнение вида 6.11:

$$y_t = a_0 + a_1 t \quad (6.11)$$

где t - условный показатель времени.

Этот показатель присваивают каждому значению уровня ряда, причём подбирают так, чтобы $t = 0$ (например, уровням ряда для годов 2005, 2006, 2007, 2008, 2009 присваивают показатели -2, -1, 0, 1, 2; или для годов 2005, 2006, 2007, 2008, 2009, 2010 присваивают показатели -5, -3, -1, 1, 3, 5).

Для нахождения коэффициентов необходимо решить систему 6.12:

¹ См.: Салин В.Н., Чурилова Э.Ю. Курс теории статистики. С. 351.

$$\mathbf{L} \mathbf{X}^{\mathbf{1} \ 2} \mathbf{y} = \mathbf{Z}^{\mathbf{1} \ 2} \mathbf{y} \quad (6.12)$$

Для **параболы второго порядка** используется уравнение вида 6.13:

$$y_t = a_0 + a_1 t + a_2 t^2 \quad (6.13)$$

Система уравнений для нахождения коэффициентов (при $\mathbf{1} \ \mathbf{1} = 0$):

$$\begin{aligned} n a_0 + a_2 \sum t^2 &= \sum y \\ a_1 \sum t &= \sum y t \\ a_0 \mathbf{Z}^{\mathbf{1} \ 2} + a_2 \mathbf{Z}^{\mathbf{1} \ 4} &= \mathbf{X} \mathbf{y}^{\mathbf{1} \ 2} \end{aligned} \quad (6.14)$$

Для **показательной функции** используется уравнение вида 6.15:

$$y_t = a_0 \cdot a_1^t \quad (6.15)$$

Система уравнений для нахождения коэффициентов (при $\mathbf{S} \ \mathbf{t} = 0$):

$$\begin{aligned} \mathbf{Z} \lg y &= n \cdot \lg a_0 \\ \mathbf{t} \cdot \lg y &= \lg a_1 \mathbf{X} \mathbf{t}^2 \end{aligned} \quad (6.16)$$

Для **гиперболы** используется уравнение вида 6.17:

$$\frac{1}{y_t} = a_0 + a_1 t \quad (6.17)$$

где t - условный показатель времени, обозначение которого производится на основе простой нумерации периодов: 1, 2, 3 и т. д., начиная с первого уровня ряда.

Система уравнений для нахождения коэффициентов:

$$\begin{aligned} \frac{1}{a_0 + a_1 t} \mathbf{Z} \mathbf{1} &= \mathbf{Y} \\ a_0 \mathbf{Z} \mathbf{1} + a_1 \mathbf{Z} \mathbf{t} &= \mathbf{Y} \end{aligned} \quad (6.18)$$

3. Производится проверка выбранной модели на адекватность описания тенденции развития ряда. Для этого либо строят максимальное число моделей и выбирают из них ту, у которой будет наименьшая величина остаточной дисперсии, либо используют критерий Дарбина-Уотсона для оценки автокорреляции среди остаточных величин. Если автокорреляции нет, или она незначительна, модель адекватно отражает тенденцию ряда.

В первую очередь стоит использовать второй способ ввиду его меньшей трудоёмкости. Расчётная величина критерия определяется по формуле 6.19:

$$d = \frac{\sum_{t=1}^n (s_{t+1} - s_t)^2}{\sum_{t=1}^n s_t^2}, \quad (6.19)$$

где s_t - отклонения фактического уровня ряда от его выравненного значения ($s_t = y_t - \bar{y}$).

Величина d изменяется от 0 до 4. При $d = 2$ автокорреляция в остаточных величинах отсутствует, и, следовательно, модель полностью адекватна. Отклонения d от значения 2 говорят о степени отклонения модели от полностью адекватной. Чтобы выяснить, находится ли такое отклонение в рамках применимости модели, используют таблицу критических значений критерия Дарбина-Уотсона. С помощью этой таблицы получают нижнюю и верхнюю границы значимости d_1 и d_2 .

Если расчётное значение d находится в интервале от 0 до 2, то:

- при $d > d_2$ автокорреляция отсутствует;
- при $d < d_1$ имеется положительная автокорреляция;
- при $d_1 < d < d_2$ данный критерий не даёт результатов.

Если расчётное значение d находится в интервале от 2 до 4, то:

- при $d > d_2$ автокорреляция отсутствует;
- при $d < d_1$ имеется положительная автокорреляция;
- при $d_1 < d < d_2$ данный критерий не даёт результатов.

Если автокорреляция отсутствует, модель можно считать адекватной и использовать её в исследованиях и прогнозировании.

Если имеется автокорреляция, модель нельзя считать адекватной, и необходимо построить альтернативную.

Если данный критерий не дал результатов, можно обратиться к выбору модели с наименьшей величиной остаточной дисперсии.

После получения адекватной модели тренда можно прогнозировать значения уровней ряда для моментов времени путём подстановки нужного значения времени в полученную функцию.

Этап 5. Формулировка выводов по результатам исследования

В данном случае по результатам проведенного исследования предполагается сделать выводы о сложившемся в пилотных регионах инвестиционном климате, осуществить прогноз инвестиционной привлекательности, а также сформулировать рекомендации по управлению инвестиционной привлекательностью региона.

В монографии представлены результаты оценки, которая проводилась в 2011 и в 2013 годах. Оценка инвестиционного климата региона с использованием предложенной методики будет проведена на примере трёх субъектов Российской Федерации: Нижегородской области, Смоленской области и Республики Бурятия. Выбор объектов исследования обусловлен тем, что данные регионы в 2010 году по рейтингу инвестиционного климата «Эксперт РА» (Приложение 2) попали в одну категорию - 2В «Средний потенциал - умеренный риск».

По рассматриваемой рейтинговой шкале инвестиционной привлекательности нельзя сделать вывод о реальной дистанции между этими регионами. Применение авторской методики позволит сделать подобные выводы, поскольку результаты оценки по этой методике являются более наглядными, а сам процесс оценки - более прозрачным.

Глава 7

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ПИЛОТНЫХ РЕГИОНОВ: НАЖЕГОРОДСКОЙ ОБЛАСТИ, СМОЛЕНСКОЙ ОБЛАСТИ, РЕСПУБЛИКИ БУРЯТИЯ

Проведём оценку инвестиционного климата трёх субъектов Российской Федерации с использованием предложенной методики. Для этого сначала дадим общую характеристику этим пилотным регионам.

НИЖЕГОРОДСКАЯ ОБЛАСТЬ

Дата образования Нижегородской области - 14 января 1929 г. Центр - Нижний Новгород (1274,7 тыс. жителей на 1 января 2008 г.), основан в 1221 году. Расстояние от Москвы до Нижнего Новгорода - 439 км. Регион входит в Приволжский федеральный округ.

Географическое положение. Нижегородская область расположена в среднем течении реки Волги. Граничит: на юге - с Республикой Мордовия, на юго-западе - с Рязанской областью, на западе - с Владимирской и Ивановской областями, на северо-западе и севере - с Костромской областью, на севере и северо-востоке - с Кировской областью, на востоке - с Республикой Марий Эл, с Чувашской Республикой (рис. 7.1).

Природные условия. Волга делит Нижегородскую область на возвышенное правобережье (высота до 247 м) и низменное Заволжье. Главные реки: Волга (с притоком Окой), Ветлуга, Сура. Климат умеренно континентальный; средняя температура января -12°C , средняя температура июля $+19^{\circ}\text{C}$; количество осадков - около 500 мм в год.

На территории Нижегородской области распространены главным образом дерново-подзолистые и подзолистые почвы. Растительность: в Заволжье - хвойные (ель, сосна) и смешанные леса, на правобережье - дубравы и луговые степи.

Население. Население области (по итогам Всероссийской переписи населения 2010 года) составляет 3310,6 тыс. человек, в том числе: городское - 2611,5 и сельское - 699,1 тыс. человек. Национальная структура населения: русские - 93,9%, татары - 1,3%, мордва - 0,6%, украинцы - 0,5%, другие национальности - 3,7%.

Муниципальное устройство и крупнейшие города. В области насчитывается 662 муниципальных образования, в том числе муниципальных районов - 48, городских округов - 4, городских поселений - 79, сельских поселений - 531. Наиболее крупные города: Нижний Новгород, Дзержинск, Арзамас, Саров, Бор, Кстово, Павлово, Выкса.

Основные отрасли промышленности: машиностроение, химическая, черная металлургия, лесная, целлюлозно-бумажная, легкая, пищевая. На территории области находится Горьковская ГЭС.

Сельское хозяйство. Сельскохозяйственные угодья в хозяйствах всех категорий, по данным Всероссийской сельскохозяйственной переписи на 1 июля 2006 г., составили 2618 тыс. га, или 34% всех земель области, пашня - 1583 тыс. га, или 21%. В области выращивают зерновые культуры, лен-долгунец, картофель, овощи. Развиты мясомолочное животноводство, птицеводство.

Доля региона в производстве отдельных видов продукции в Российской Федерации. На долю области приходится 64,0% общероссийского производства автобусов, 55,2% - грузовых автомобилей, 54,3% - листов из термопластов, 34,7% - машин для городского коммунального хозяйства, 20,7% - стальных труб, 14,9% - полимерных пленок, 11,6% - пищевых концентратов, 7,3% - первичной переработки нефти, 3,0% - легковых автомобилей.



Рисунок 7.1 - Географическое положение Нижегородской области

Источник: Россия регионов: в каком социальном пространстве мы живем? / Независимый институт социальной политики; рук. проекта Н.В. Зубаревич. М.: Поматур, 2005.

Инвестиционная привлекательность (по методике экономического еженедельника «Эксперт»). Инвестиционный рейтинг региона - 2В (Приложение 2), что означает средний потенциал - умеренный риск. Среди регионов России по инвестиционному риску область занимает 9-е место, по инвестиционному потенциалу - 9-е место. Наименьший инвестиционный риск - финансовый, наибольший - криминальный. Наибольший потенциал - инновационный¹.

Достопримечательности. На территории Нижегородской области находятся уникальные природные объекты: Керженский заповедник, заказник «Ичалковский», памятники природы Вадское озеро и озеро Светлояр. Интерес представляют также Нижегородский кремль, Желтоводский Макариев монастырь, Дивеевский монастырь, город Арзамас и Болдино - родовое имение Пушкина.

Таблица 7.1

SWOT-анализ Нижегородской области

<i>Внутренние факторы</i>	<i>Внешние факторы</i>
<p>СИЛЫ:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Значительная по объему и относительно диверсифицированная экономика (+5) • Относительно высокая освоенность и урбанизированное^ территории области (+4) • Высокий уровень качества трудовых ресурсов (+4) 	<p>ВОЗМОЖНОСТИ:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Чрезвычайно выгодное, «узловое» географическое положение (+5) • Наличие плодородных почв (+2)
<p>СЛАБОСТИ:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Сильная депопуляция и старение населения (-4) • Сильные внутрорегиональные диспропорции социально-экономического развития (-3) • Наличие городов с плохой экологической ситуацией (-2) 	<p>УГРОЗЫ:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Из запасов минерального сырья область располагает лишь запасами строительных материалов и каменной соли (-2) • Достаточно плодородные почвы находятся лишь в правобережной части области (-1)
+4 («Сила»)	+4 («Возможности»)

¹ По материалам рейтингового агентства «Эксперт РА» и данным Всероссийской переписи населения 2010 года.

СМОЛЕНСКАЯ ОБЛАСТЬ

Дата образования области - 27 сентября 1937 г. Центр - г. Смоленск, основан в 862 году. Расстояние от Москвы до Смоленска - 419 км. Область входит в Центральный федеральный округ Российской Федерации.

Географическое положение. Смоленская область расположена на западе европейской части России. Граничит на юго-западе, западе и северо-западе с Беларусью, на севере - с Псковской и Тверской областями, на северо-востоке - с Московской областью, на востоке - с Калужской областью, на юго-востоке - с Брянской областью (рис. 7.2).

Природные условия. Смоленская область расположена в центральной части Восточно-Европейской равнины, в пределах которой выделяются Смоленская и Вяземская возвышенности (высота до 319 м). Главная река - Днепр. Климат умеренно континентальный; средняя температура января -9°C , средняя температура июля $+17^{\circ}\text{C}$; количество осадков - около 600 мм в год. На территории Смоленской области распространены дерново-подзолистые, подзолистые и дерновые почвы. Растительность - хвойные и широколиственные леса.

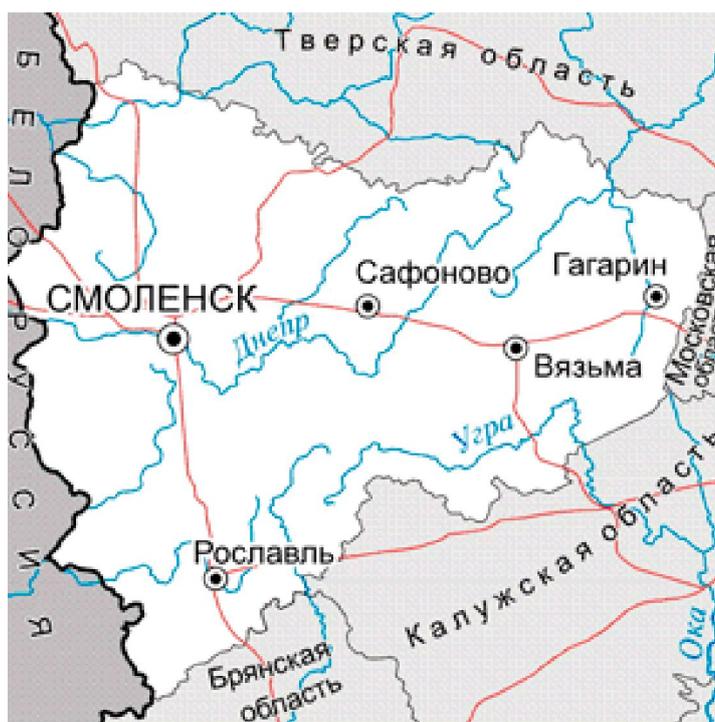


Рисунок 7.2 - Географическое положение Смоленской области

Источник: Россия регионов: в каком социальном пространстве мы живем? / Независимый институт социальной политики; рук. проекта Н.В. Зубаревич. М.: Поматур, 2005.

Население. Население области (по итогам Всероссийской переписи населения 2010 года) составляет 985,5 тыс. человек, в том числе: городское - 716,3 тыс. человек, сельское - 269,2 тыс. человек. Национальная структура населения на 2010 год выглядит следующим образом: русские - 94,7%, украинцы - 1,3%, белорусы - 1,3%, другие национальности - 2,7%.

Муниципальное устройство и крупнейшие города. В области насчитывается 350 муниципальных образований в том числе: муниципальных районов - 25, городских округов - 2, городских поселений - 25, сельских поселений - 298.

Наиболее крупные города: Смоленск, Вязьма, Рославль, Ярцево, Сафоново.

Основные отрасли промышленности: машиностроение и металлообработка, химическая, пищевая промышленность.

Сельское хозяйство. Сельскохозяйственные угодья в хозяйствах всех категорий, по данным Всероссийской сельскохозяйственной переписи на 1 июля 2006 г., составили 1479 тыс. га, или 30% всех земель области, пашня - 1008 тыс. га, или 20%. В области разводят крупный рогатый скот молочно-мясного направления, развиты свиноводство, коневодство, птицеводство. Выращивают лён-долгунец, картофель, овощи, плодово-ягодные и кормовые культуры.

Доля области в производстве отдельных видов продукции в Российской Федерации. На долю области приходится 33,5% производства в стране крупных электромашин, 10,9% - молочных консервов, 1,4% - животного масла.

Инвестиционная привлекательность (по методике экономического еженедельника «Эксперт»). Инвестиционный рейтинг региона в 2010 году - 2В (Приложение 2), что означает средний потенциал и умеренный риск. Среди регионов России область занимала 32-е место по инвестиционному риску и 54-е по инвестиционному потенциалу. Наименьший инвестиционный риск - социальный, наибольший - криминальный. Наибольший потенциал - инфраструктурный¹.

В 2012 году инвестиционный рейтинг региона - 3В1, что означает пониженный потенциал и умеренный риск. Среди регионов России область занимает 45-е место по инвестиционному риску и 46-е - по инвестиционному потенциалу. Наименьший инвестиционный риск - экологический, наибольший инвестиционный потенциал - институциональный. Далее будет показано, что такое снижение рейтинга закономерно и было спрогнозировано автором данной работы в 2011 году.

¹ По материалам рейтингового агентства «Эксперт РА» и данным Всероссийской переписи населения 2010 года.

Достопримечательности. Среди достопримечательностей области можно выделить Смоленскую крепость, Вяземский кремль, историко-культурный и природный музей-заповедник А.С. Грибоедова «Хмелита», объединенный мемориальный музей Ю. Гагарина, ряд церквей и монастырей.

Таблица 7.2

SWOT-анализ Смоленской области

<i>Внутренние факторы</i>	<i>Внешние факторы</i>
<p>СИЛЫ:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Развитые транспортные коммуникации, инфраструктура (+5) • Готовность властей региона создавать благоприятные условия для инвесторов (+2) 	<p>ВОЗМОЖНОСТИ:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Выгодное географическое положение на пересечении транспортных магистралей, связывающих Москву и Западную Европу, соседство с крупными деловыми промышленными центрами России (+5) • Уникальный природный потенциал, богатое историко-культурное наследие (+3) • Высокий сельскохозяйственный потенциал (+2)
<p>СЛАБОСТИ:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Вымывание из области наиболее мобильных и квалифицированных кадров (-4) • Низкий уровень развития производственной инфраструктуры, не соответствующий современным видам экономической активности (-4) • Низкая инновационная составляющая экономики области (-2) 	<p>УГРОЗЫ:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Из природных ресурсов область располагает лишь лесными ресурсами, запасами торфа и бурого угля (-2)
-3 («Слабость»)	+8 («Возможности»)

РЕСПУБЛИКА БУРЯТИЯ

Дата образования республики - 30 мая 1923 г. В 1991 году провозглашена Республика Бурятия в составе Российской Федерации. Столица - г. Улан-Удэ, основан в 1666 году. Расстояние от Москвы до Улан-Удэ - 5532 км. Регион входит в Сибирский федеральный округ.

Географическое положение. Республика Бурятия расположена в южной части Восточной Сибири, в Забайкалье. Протяженность

территории с севера на юг - 600 км, с запада на восток - 420 км. Граничит: на юге - с Монгольской Народной Республикой, на западе - с Республикой Тыва, на севере и северо-западе - с Иркутской областью, на востоке - с Забайкальским краем. Через республику проходит магистраль Москва-Владивосток (Транссибирская магистраль). Важнейшие автомагистрали: Улан-Удэ - Кяхта - Закаменск, Улан-Удэ - Хоринск - Богдарин, Улан-Удэ - Гремячинск - Баргузин - Улюн Хан. Значительное развитие имеет водный транспорт на реках Селенга и Чикой, на озере Байкал.



Рисунок 7.3 - Географическое положение Республики Бурятия

Источник: Россия регионов: в каком социальном пространстве мы живем? / Независимый институт социальной политики; рук. проекта Н.В. Зубаревич. М.: Поматур, 2005.

Природные условия. Территория Республики Бурятия представляет собой горную местность. Равнинных участков мало, и все они расположены на высоте 500-700 м над уровнем моря. На территории республики находится большая часть акватории крупнейшего в мире горного озера Байкал. Важнейшие реки (Селенга, Баргузин) относятся к бассейну озера Байкал. Почвы подзолистые. Болота и заболоченные пространства занимают значительные территории в крупных межгорных котловинах. Около 4/5 территории республики

покрыто лесом. В южной части преобладают степи и лесостепи. Леса кедровые и пихтовые. Разнообразный и богатый животный мир: соболь, белка, заяц-беляк, россомаха, рысь, медведь, лось, изюбр, кабан, горный козел, косуля. Климат Бурятии резко континентальный с продолжительной и суровой зимой, безветренной и мало-снежной. Лето короткое и теплое. Температура обычно колеблется: летом от +14 до +22 °С, зимой от -18 до -28 °С. На территории республики находится Баргузинский заповедник. Он включает северо-восточное побережье озера Байкал и часть его акватории. Пло-

щадь - 248 тыс. кв. км. Создан в 1916 году для охраны и увеличения численности знаменитого баргузинского соболя.

Население. Население региона (по итогам Всероссийской переписи населения 2010 года) составляет 972,0 тыс. человек, в том числе: 567,6 тыс. человек - городское, а 404,4 тыс. человек - сельское.

Национальная структура населения в 2010 году: русские - 66,1%, буряты - 30,4%, татары - 0,7%, украинцы - 0,6%, сойоты - 0,4%, эвенки - 0,3%, другие национальности - 1,5%.

Муниципальное устройство и крупнейшие города. В регионе насчитывается 296 муниципальных образований, в том числе: муниципальных районов - 21, городских округов - 2, городских поселений - 18, сельских поселений - 255.

Наиболее крупные города: Улан-Удэ, Северобайкальск, Гусиноозерск, Кяхта, Закаменск.

Основные отрасли промышленности: энергетика, горнодобывающая. Значительный вес имеет лесная промышленность. Основная заготовка леса осуществляется в бассейне реки Уда и по восточному побережью Байкала.

Сельское хозяйство. Сельскохозяйственные угодья в хозяйствах всех категорий, по данным Всероссийской сельскохозяйственной переписи на 1 июля 2006 г., составили 1505 тыс. га, или 4,3% всех земель республики, пашня - 471 тыс. га, или 1,3%. Сельское хозяйство республики специализируется на выращивании зерновых культур, картофеля, овощей. Развиты мясомолочное животноводство, овцеводство, козоводство, а также свиноводство и коневодство.

Инвестиционная привлекательность (по методике экономического еженедельника «Эксперт»). Инвестиционный рейтинг региона в 2010 году - 2В (Приложение 2), что означает средний потенциал - умеренный риск. Среди субъектов РФ по инвестиционному риску регион занимал 50-е место, по инвестиционному потенциалу - 58-е место. Наименьший инвестиционный риск - законодательный, наибольший - социальный. Наибольший потенциал - природно-ресурсный¹.

Инвестиционный рейтинг региона в 2012 году - 3В2, что означает незначительный потенциал - умеренный риск. Среди субъек-

¹ По материалам рейтингового агентства «Эксперт РА» и данным Всероссийской переписи населения 2010 года.

тов РФ по инвестиционному риску регион занимает 50-е место, по инвестиционному потенциалу - 58-е место. Наименьший инвестиционный риск - законодательный, наибольший - социальный. Наибольший потенциал - природно-ресурсный. Далее будет показано, что такое снижение рейтинга закономерно и было спрогнозировано автором данной работы в 2011 году.

Достопримечательности. На карте Бурятии находится немало интересных мест, связанных с озером Байкал, Восточными Саянами, Тункинской и Баргузинской долинами, а также с буддийскими храмами (дацанами) и культовыми сооружениями, в частности, Баргузинский и Байкальский заповедники, Забайкальский и Тункинский национальные парки, Иволгинский и Гусиноозерский дацаны.

Таблица 7.3

SWOT-анализ Республики Бурятия

<i>Внутренние факторы</i>	<i>Внешние факторы</i>
<p>СИЛЫ:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Относительно благополучное соотношение рождаемости и смертности (+3) 	<p>ВОЗМОЖНОСТИ:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Недра республики богаты минеральными ресурсами: вольфрамом, молибденом, золотом, полиметаллами, каменным и бурым углем, железной рудой, бокситами, апатитами, асбестом и др. (+5) <ul style="list-style-type: none"> • Большие запасы гидроресурсов (+5) • Крупные запасы древесины (+5) • Значительный туристический потенциал, имеются бальнеологические курорты и лечебные местности (+3)
<p>СЛАБОСТИ:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Продолжительный миграционный отток населения (-3) • Плохое состояние здоровья населения, сопряженное с проблемой качества и доступности социальных услуг (-5) • Повышенный уровень бедности как следствие безработицы и низкой заработной платы (-5) 	<p>УГРОЗЫ:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Глубинно-периферийное расположение региона (-5)
-10 («Слабость»)	+13 («Возможности»)

Глава 8

ОЦЕНКА И ПРОГНОЗ ИНВЕСТИЦИОННОМ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ И ИНВЕСТИЦИОННОГО КЛИМАТА ПИЛОТНЫХ РЕГИОНОВ

Теоретические и методологические аспекты оценки инвестиционного климата региона уже подробно рассматривались в предыдущих главах, поэтому последние два раздела монографии посвящены исключительно практическим аспектам оценки инвестиционного климата и инвестиционной привлекательности региона согласно предложенной методике. На первом этапе (2010-2011 гг.) автором проведена данная оценка и сделан прогноз, а на втором этапе (2012-2013 гг.) - достоверность прогноза проверена с учётом фактических статистических показателей за 2010 и 2011 годы и сделан ряд важных выводов.

I этап (2010-2011 гг.)

Для оценки был проведен сбор необходимой информации, результаты представлены в Приложениях 5-10.

При проведении экспертной оценки использовалась общая характеристика пилотных регионов, представленная в главе 7, а также информация, характеризующая политический и криминальный риски:

- 15 декабря 2004 г. вступил в силу закон о назначении губернаторов, который снизил политический риск в субъектах Федерации;
- в 2001 году в Нижегородской области проходили выборы губернатора. Победителем стал Геннадий Ходырев, который на момент избрания являлся членом КПРФ;
- в Смоленской области выборы губернатора и депутатов областной думы проходили в 2002 году. Накануне выборов разгоре-

лось несколько скандалов, в частности было совершено покушение на вице-губернатора области Анатолия Макаренко. В организации покушения чиновник обвинил одного из претендентов на пост губернатора;

- бывший губернатор Смоленской области (1998-2002 гг.) Александр Прохоров за должностные преступления был приговорен к трём годам лишения свободы с отбыванием в колонии общего режима;

- Смоленскую область долгое время называли «криминальной столицей России». Только в 2007 году губернатор Виктор Маслов отметил: «Решена основная задача, которую я в своё время перед собой поставил: изменить имидж Смоленской области, считавшейся "криминальной столицей России"»;

- в 2002 году в Республике Бурятия на третий срок избран действующий тогда президент Леонид Потапов (за него проголосовало более 68% избирателей). Политическая стабильность снижает политические риски Республики Бурятия и др.

Экспертная оценка законодательного риска проводилась с учётом данных справочно-правовой системы «КонсультантПлюс».

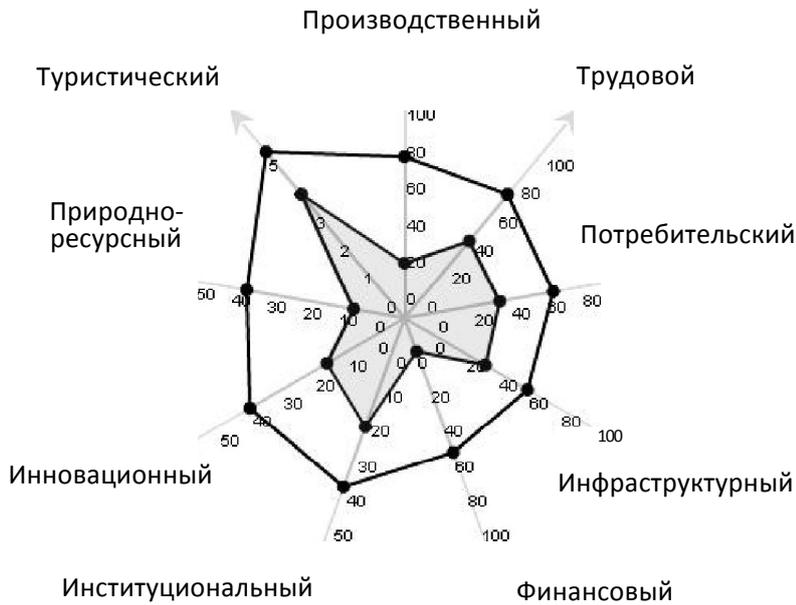
Далее по приведённым в главе 6 формулам (6.1)-(6.3) были рассчитаны интегральные индикаторы инвестиционной привлекательности (инвестиционный потенциал и инвестиционный риск) для пилотных регионов (Нижегородской области, Смоленской области и Республики Бурятия) за 2001-2009 гг.

Расчёт интегральных индикаторов инвестиционной привлекательности производился с использованием компьютерных программ, специально разработанных для целей данного исследования. Исходный код первой программы размещён в Приложении 11, а вторая программа в виде снимка экрана представлена в Приложении 12.

На рисунке 8.1 показан пример построения компьютерной программой лепестковых диаграмм для определения интегральных индикаторов инвестиционной привлекательности Нижегородской области за 2009 год.

Результаты, полученные при расчёте интегральных индикаторов инвестиционной привлекательности, представлены в таблице 8.1.

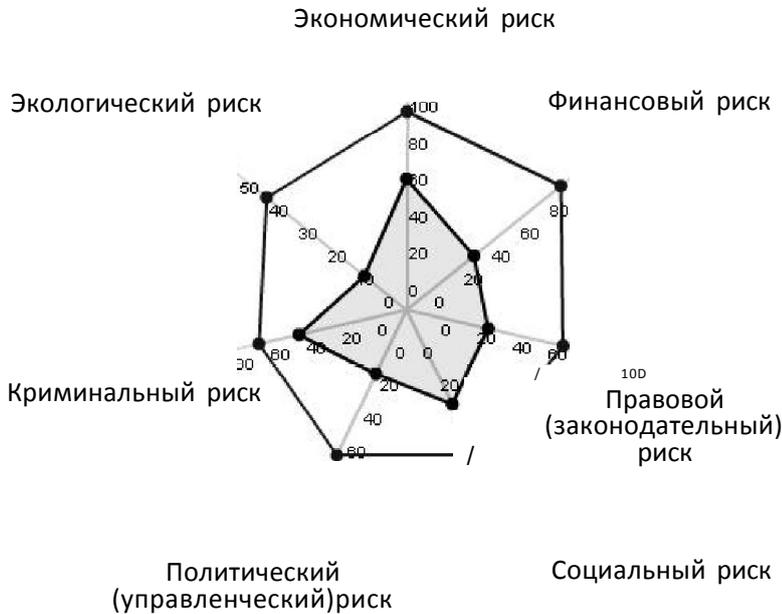
Потенциалы - итоги



Потенциалы

Производственный: 12,39% из 70%
 Трудовой: 37,22% из 70%
 Потребительский: 35,14% из 65%
 Инфраструктурный: 33,35% из 60%
 Финансовый: 1,62% из 60%
 Институциональный: 22,57% из 40%
 Инновационный: 15,61% из 40%
 природно-ресурсный: 5,25% из 35%
 Туристический: 3,50% из 5%
Итоговый: 15,42%

Риски - итоги



Риски

Экономический: 53,29% из 90%
 Финансовый: 29,31% из 90%
 Правовой (законодательный): 28,00% из 70%
 Социальный: 39,08% из 70%
 Политический (управленческий): 21,00% из 70%
 Криминальный: 42,60% из 65%
 Экологический: 5,85% из 40%
Итоговый: 16,46%

Рисунок 8.1 - Лепестковые диаграммы инвестиционного потенциала и инвестиционного риска Нижегородской области (2009 г.)

Исходя из методологии оценки, наибольшей инвестиционной привлекательностью обладает регион со сравнительно большим инвестиционным потенциалом и сравнительно меньшим инвестиционным риском. Таким регионом, как видно из таблицы 8.1, является Нижегородская область.

**Значения интегральных индикаторов инвестиционной привлекательности
пилотных регионов (2001-2009 гг.)**

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
<i>Нижегородская область</i>									
Инвестиционный потенциал, %	13,72	13,35	13,89	15,02	13,63	15,29	15,70	16,76	15,42
Инвестиционный риск, %	23,09	19,39	21,02	18,44	14,08	12,48	14,00	15,23	16,46
<i>Смоленская область</i>									
Инвестиционный потенциал, %	9,76	9,56	9,84	10,25	11,30	12,19	13,32	13,99	13,17
Инвестиционный риск, %	21,74	22,01	19,63	18,26	12,41	12,28	13,09	14,67	14,65
<i>Республика Бурятия</i>									
Инвестиционный потенциал, %	8,75	8,82	8,48	8,49	8,56	10,39	11,11	12,25	11,11
Инвестиционный риск, %	23,83	20,65	20,44	19,56	17,54	18,11	18,32	20,34	20,53

Однако стоит отметить, что начиная с 2003 года инвестиционный риск Нижегородской области в некоторой мере превышает риск по Смоленской области. Республика Бурятия обладает наименьшей инвестиционной привлекательностью среди всех пилотных регионов.

Для наглядного отображения результатов оценки инвестиционной привлекательности регионов построим графики, отражающие динамику инвестиционного потенциала (рис. 8.2) и инвестиционного риска (рис. 8.3) Нижегородской области, Смоленской области и Республики Бурятия.

Анализируя представленные выше графики, можно отметить, что с 2006 года у всех пилотных регионов наблюдается тенденция роста инвестиционных рисков, при этом инвестиционный потенциал также растёт. Исключением является 2009 год. В 2009 году инвестиционный потенциал оцениваемых регионов резко снижается. Это, безусловно, является следствием мирового финансово-экономического кризиса. Начало кризиса было в 2008 году, однако на интегральный индикатор инвестиционного потенциала россий-

ских регионов он повлиял лишь в 2009 году. Это объясняется наличием временного лага: статистические показатели в 2008 году ещё не успели среагировать на происходящие изменения.

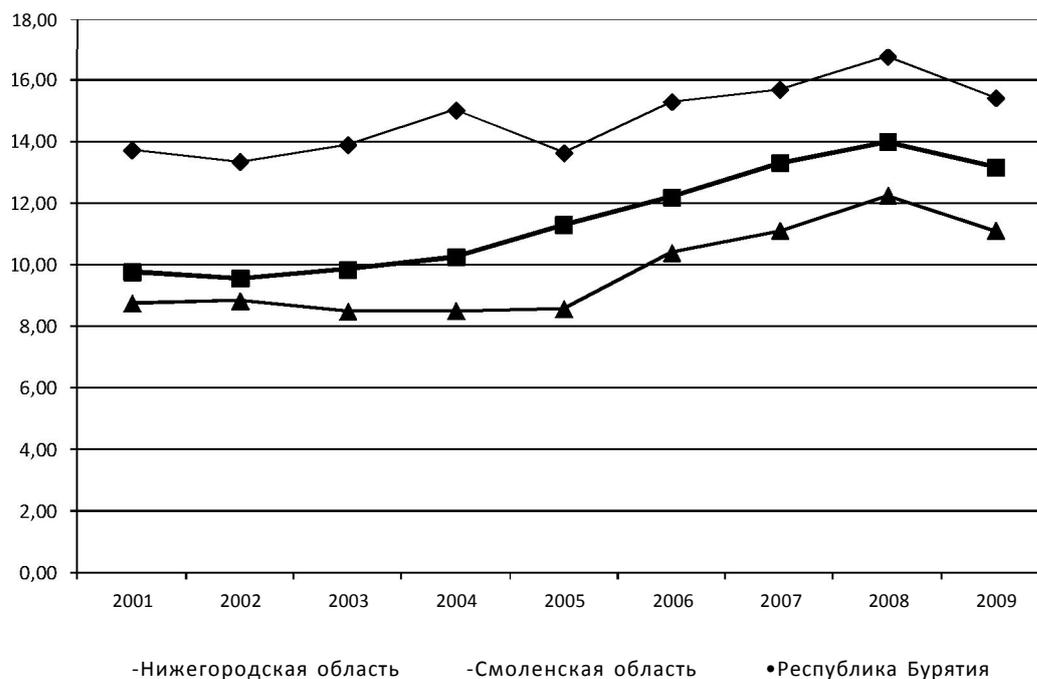


Рисунок 8.2 - Динамика инвестиционного потенциала пилотных регионов (2001-2009 гг.), %

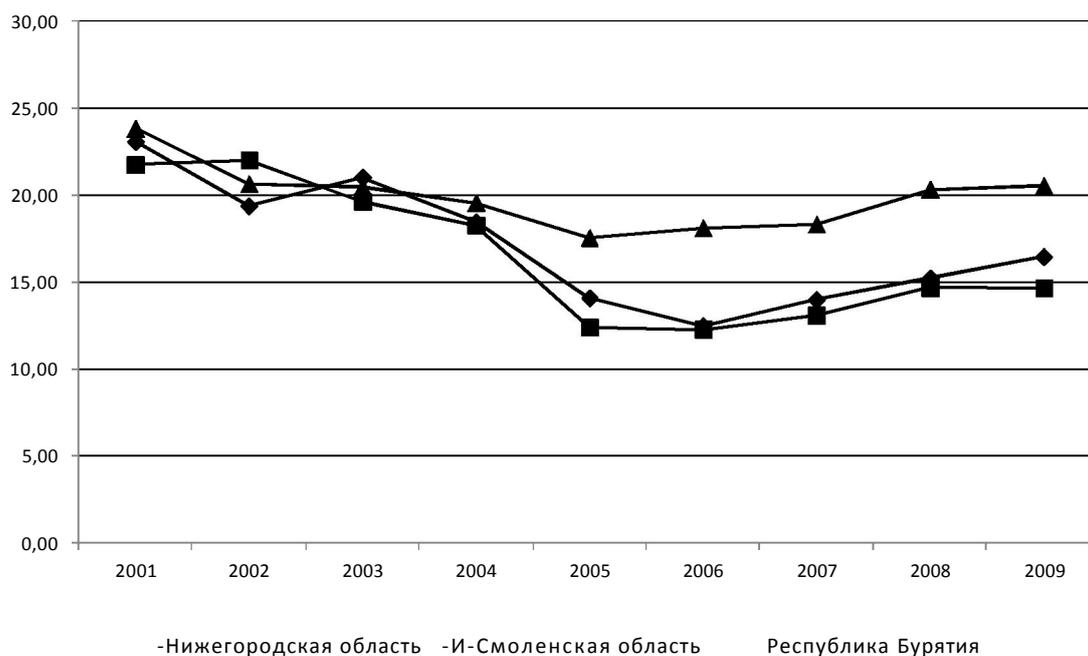


Рисунок 8.3 - Динамика инвестиционного риска пилотных регионов (2001-2009 гг.), %

Итоговое значение инвестиционной привлекательности региона можно представить в форме (r_n, a_n) , где r_n - инвестиционный потенциал региона в n -м году, а a_n - инвестиционный риск региона в n -м году, выраженные в процентах.

Можно предложить и другой вариант представления итоговой величины инвестиционной привлекательности региона - в виде одного значения, выраженного в процентах. Для сведения инвестиционного потенциала и инвестиционного риска в единый показатель логично использовать следующую формулу:

$$ИП_n = r_n - (I - Cn). \quad (8.1)$$

Таким образом, результаты оценки инвестиционной привлекательности пилотных регионов можно представить различными способами (табл. 8.2).

Таблица 8.2

Два способа представления результатов оценки инвестиционной привлекательности пилотных регионов

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
<i>Нижегородская область</i>									
Способ 1, (% , %)	(14,23)	(13,19)	(14,21)	(15,18)	(14,14)	(15,12)	(16,14)	(17,15)	(15,16)
Способ 2, %	10,55	10,76	10,97	12,25	11,72	13,39	13,50	14,21	12,88
<i>Смоленская область</i>									
Способ 1, (% , %)	(10,22)	(10,22)	(10,20)	(10,18)	(11,12)	(12,12)	(13,13)	(14,15)	(13,15)
Способ 2, %	7,64	7,46	7,91	8,38	9,90	10,69	11,58	11,94	11,24
<i>Республика Бурятия</i>									
Способ 1, (% , %)	(9,24)	(9,21)	(8,20)	(8,20)	(9,18)	(10,18)	(11,18)	(12,20)	(11,21)
Способ 2, %	6,66	7,00	6,74	6,83	7,06	8,51	9,07	9,76	8,83

По найденным значениям инвестиционной привлекательности пилотных регионов (табл. 8.2) построим графики, отражающие динамику инвестиционной привлекательности Нижегородской области, Смоленской области и Республики Бурятия (рис. 8.4). Графики дают возможность не только сделать выводы об изменениях значений инвестиционной привлекательности в 2001-2009 гг., но

и сравнить указанные регионы между собой. В частности, очевидно, что инвестиционная привлекательность Смоленской области выше, чем инвестиционная привлекательность Республики Бурятия. При этом инвестиционная привлекательность Нижегородской области выше, чем Смоленской.

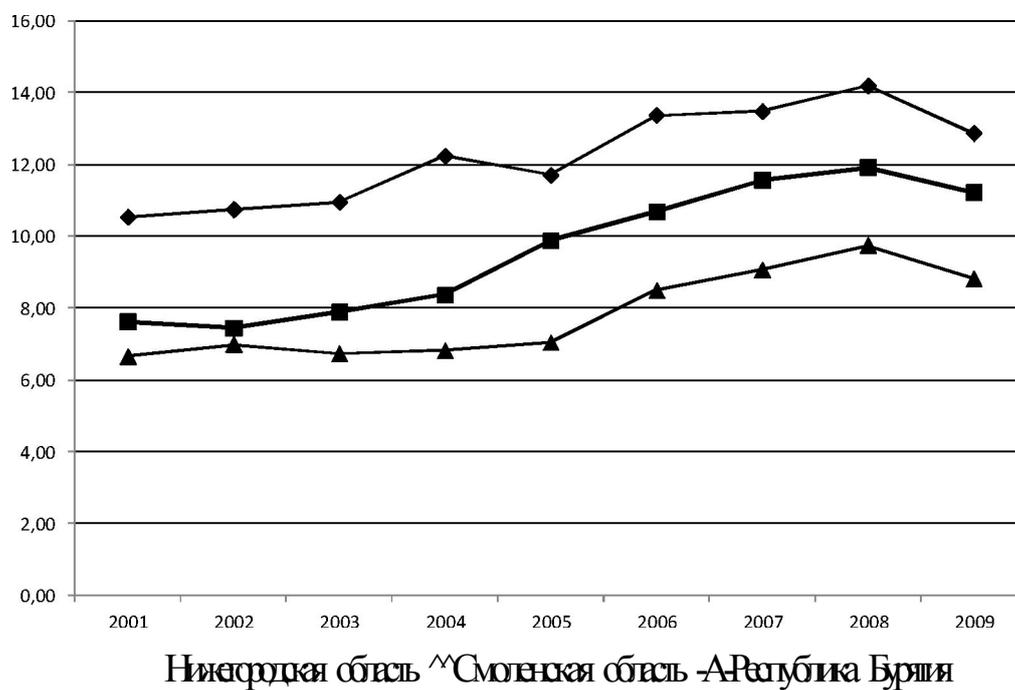


Рисунок 8.4 - Динамика инвестиционной привлекательности Нижегородской области, Смоленской области и Республики Бурятия (2001-2009 гг.)

Проведя расчёты инвестиционной привлекательности Нижегородской области, Смоленской области и Республики Бурятия и всесторонне проанализировав результаты этих расчётов, можно сделать вывод о том, что включение данных регионов в одну и ту же группу в рейтинге «Эксперт РА» не является оправданным. Инвестиционная привлекательность Республики Бурятия в среднем в полтора раза ниже, чем инвестиционная привлекательность Нижегородской области.

Однако цифры, представленные в таблице 8.2, всё ещё ни о чём не говорят потенциальному инвестору, поэтому необходимо разработать сводные таблицы для интерпретации результатов оценки, в которых будут соотнесены уровень инвестиционного потенциала и инвестиционного риска и тип инвестора (табл. 8.3 и 8.4).

Таблица 8.3

**Определение уровня инвестиционного потенциала региона
с учётом типа инвестора**

<i>Тип инвестора</i>	<i>Потенциал</i>			
	<i>Низкий</i>	<i>Средний</i>	<i>Высокий</i>	<i>Максимальный</i>
<i>Агрессивный</i>	Менее 10%	10-18%	18-25%	Более 25%
<i>Умеренный</i>	Менее 6%	6-12%	12-18%	Более 18%
<i>Консервативный</i>	Менее 2%	2-7%	7-12%	Более 12%

Таблица 8.4

**Определение уровня инвестиционного риска региона
с учётом типа инвестора**

<i>Тип инвестора</i>	<i>Риск</i>			
	<i>Минимальный</i>	<i>Умеренный</i>	<i>Высокий</i>	<i>Экстремальный</i>
<i>Агрессивный</i>	Менее 10%	10-23%	23-35%	Более 35%
<i>Умеренный</i>	Менее 8%	8-16%	16-23%	Более 23%
<i>Консервативный</i>	Менее 4%	4-7%	7-10%	Более 10%

В 2009 году для агрессивных инвесторов все пилотные регионы попали в категорию «средний потенциал - умеренный риск», для консервативных - в категорию «максимальный потенциал - экстремальный риск». Для умеренных инвесторов Нижегородская область попала в категорию «высокий потенциал - высокий риск», Смоленская область характеризовалась категорией «высокий потенциал - умеренный риск», а Республика Бурятия - «средний потенциал - высокий риск».

Таким образом, у агрессивных инвесторов, чья оптимальная стратегия - «высокий потенциал - высокий риск», в 2009 году не было стимулов для осуществления инвестиций в рассматриваемые регионы (слишком низкий потенциал). Консервативные инвесторы не могли принять такие экстремальные риски, поэтому для них вложения тоже были невыгодными. Для умеренных инвесторов достаточно привлекательны в 2009 году Нижегородская и Смоленская области.

Для проверки результатов, полученных при оценке инвестиционной привлекательности Нижегородской области, Смоленской

области и Республики Бурятия, необходимо найти коэффициент корреляции между показателями инвестиционной привлекательности и инвестиционной активности в изучаемых регионах. При этом важно учитывать наличие «одногодичного временного лага реализации инвестиционной привлекательности»¹.

Подтверждение адекватности результатов оценки предлагается проводить с помощью **корреляционного анализа**, так как наличие линейной зависимости и устойчивой корреляции между инвестиционной привлекательностью и инвестиционной активностью уже было доказано в многочисленных работах авторов методики СОПС (А. Ройзман, И. Гришина и И. Шахназаров).

Таким образом, если коэффициент корреляции между показателями инвестиционной привлекательности и инвестиционной активности с учётом временного лага больше 0,75, то результаты, полученные при проведении оценки инвестиционной привлекательности пилотных регионов в данной работе, можно считать корректными.

Уровень инвестиционной активности в регионах предлагаем оценивать через один статистический показатель - инвестиции в основной капитал. В нашем случае нет необходимости в нахождении интегрального индикатора инвестиционной активности, поскольку при определении целей оценки и формы планируемых инвестиций было отмечено, что «в целях данного исследования пилотные регионы будут заинтересованы в притоке реальных долгосрочных отечественных инвестиций» (см. главу 6).

Для проведения оценки используем коэффициент **корреляции Пирсона**:

$$r_{X,Y} = \frac{\text{cov}(X,Y)}{\sqrt{D[X] \cdot D[Y]}} \quad (8.2)$$

где X - величина, характеризующая инвестиционную привлекательность;

Y - величина, характеризующая инвестиционную активность;

cov - ковариация;

D - дисперсия.

¹ Ройзман И. Современная и перспективная типология инвестиционного климата российских регионов // Инвестиции в России. 2006. № 3. С. 5.

Развернутый вариант формулы:

$$r_{X,Y} = \frac{1[XY] - IX \cdot IY}{\sqrt{1[X^2] - (IX)^2} \sqrt{1[Y^2] - (IY)^2}} \quad (8.3)$$

где X - величина, характеризующая инвестиционную привлекательность;

Y - величина, характеризующая инвестиционную активность;

I - математическое ожидание.

Результаты представлены в таблице 8.5.

Таблица 8.5

Коэффициент корреляции между инвестиционной привлекательностью регионов (ИП, %) и инвестиционной активностью (инвестиции в основной капитал, ИА, млн руб.) с учётом временного лага в один год

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	$r_{X,Y}$
<i>Нижегородская область</i>										
ИП	10,55	10,76	10,97	12,25	11,72	13,39	13,50	14,21	-	0,94
ИА	-	27593	37399	52205	64581	89272	133189	207392	196366	
<i>Смоленская область</i>										
ИП	7,64	7,46	7,91	8,38	9,90	10,69	11,58	11,94	-	0,95
ИА	-	9721	11427	11315	14371	16029	25178	37562	35991	
<i>Республика Бурятия</i>										
ИП	6,66	7,00	6,74	6,83	7,06	8,51	9,07	9,76	-	0,95
ИА	-	6444	10116	8403	9606	15928	19457	23605	24230	

Очевидно, что имеется высокая положительная корреляция между найденными значениями инвестиционной привлекательности и инвестиционной активности (она близка к единице), это говорит о корректности предложенной методики оценки инвестиционной привлекательности региона.

Для оценки инвестиционного климата пилотных регионов, воспользуемся методикой поиска тенденций, описанной в главе 6. Критерий Фостера-Стюарта позволяет определить, что все три ряда динамики имеют тенденцию среднего уровня. Тенденцией дисперсии, как оказалось, обладает только Смоленская область. Визуальная оценка графиков (рис. 8.4) позволяет выбрать линейную функцию в качестве базы для поиска тренда. Решение предложен-

ной системы уравнений и найденные значения коэффициентов a_0 и a_1 для каждого из трёх регионов позволили получить следующие уравнения тренда:

Нижегородская область: $y_t = 12,25 + 0,43t$;

Смоленская область: $y_t = 9,64 + 0,621t$;

Республика Бурятия: $y_t = 7,83 + 0,39t$.

Далее найденные уравнения трендов необходимо проверить на автокорреляцию с помощью критерия Дарбина-Уотсона. Для уравнения Нижегородской области была выявлена отрицательная автокорреляция, что означает, что такой тренд не является адекватным описанием тенденции в соответствующем ряде динамики, и прогнозирование по нему не рекомендуется. Для остальных двух уравнений автокорреляция отсутствует, поэтому, подставив соответствующие значения показателя времени t , можно спрогнозировать инвестиционную привлекательность этих регионов на 2010 и 2011 годы. Результаты этой работы представлены в таблице 8.5 и нарисунке 8.5:

Таблица 8.5

**Прогноз инвестиционной привлекательности
Смоленской области и Республики Бурятия (2010-2011 гг.)**

	2010	2011
Смоленская область	12,76	13,39
Республика Бурятия	9,77	10,16

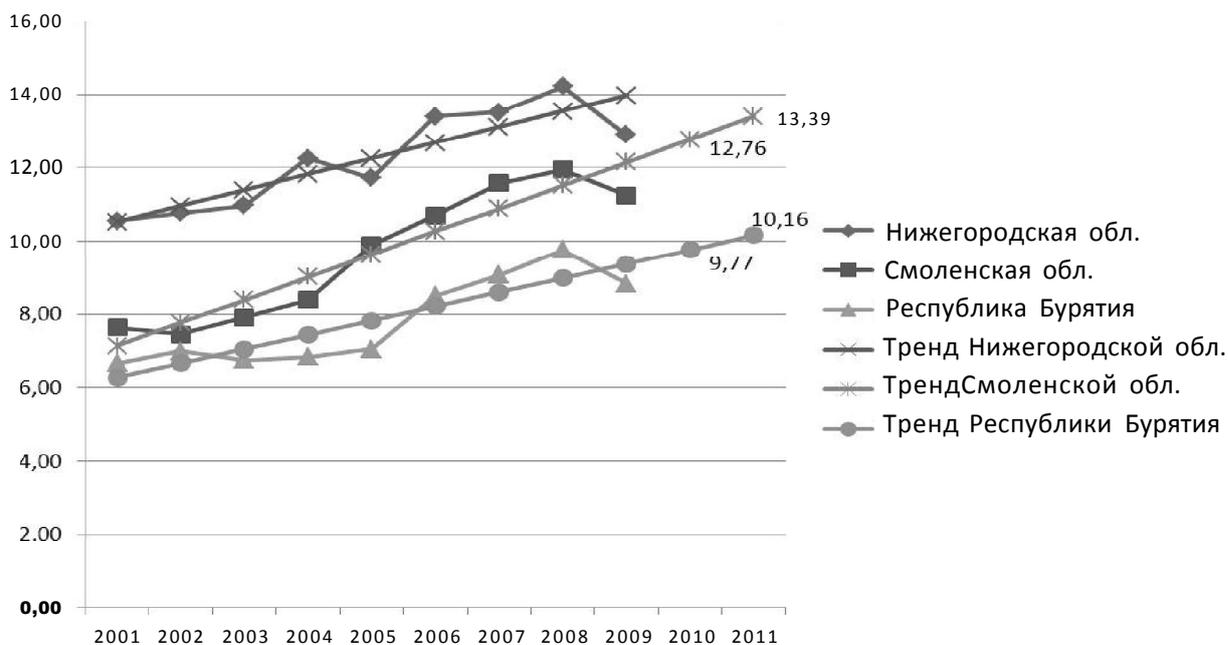


Рисунок 8.5 - Прогноз инвестиционной привлекательности по линейной функции, %

Довольно интересным представляется поведение графиков (рис. 8.5), отражающее цикличность экономических процессов, в том числе и динамики инвестиционной привлекательности. При этом тренды всех трёх регионов свидетельствуют об общем росте инвестиционной привлекательности российской экономики, наблюдавшемся с 2001 года до наступления в 2008 году мирового кризиса. Точно предсказать, каким будет дальнейшее движение графиков, сложно, поскольку финансово-экономический кризис мог внести свои коррективы и изменить не только текущий уровень инвестиционной привлекательности и несколько последующих, но и развернуть сам тренд.

По итогам проведенного исследования можно дать следующие общие рекомендации. В настоящее время важно учитывать **имиджевый аспект инвестиционной привлекательности**. Регионам необходимо выделять свои конкурентные преимущества, на основе которых формируется предложение, отвечающее потребностям инвестора. Целесообразна разработка и реализация имиджевых программ в регионах, конкурирующих между собой за привлечение капитала. Имиджевая стратегия каждого региона индивидуальна. Многие определяются уже существующим состоянием инвестиционного потенциала и инвестиционного риска.

На основе проведенной оценки определим конкурентные преимущества и отстаивания, а также сформулируем имиджевые программы для пилотных регионов.

НИЖЕГОРОДСКАЯ ОБЛАСТЬ

Конкурентные преимущества. Нижегородская область имеет конкурентные преимущества в области туризма: кроме достопримечательностей, она обладает также развитой туристической инфраструктурой (гостиницы, рестораны). Высокий уровень туристического потенциала, наряду с хорошими показателями потребительского потенциала, создает предпосылки для притока инвестиций в сферу отдыха и развлечений, а также в сферу производства и реализации товаров массового спроса. Кроме того, по сравнению с двумя другими оцениваемыми регионами Нижегородская область обладает значительным инновационным потенциалом. В связи с этим приток инвестиций может быть обеспечен в науку и образование, новую экономику, информационные технологии.

Конкурентные отставания. Можно отметить, что у Нижегородской области довольно низкий размер ВВП на душу населения - показателя, характеризующего производственный потенциал. Большие опасения вызывает также снижение финансового потенциала, причём ситуация усугубляется финансово-экономическим кризисом и сокращением поддержки со стороны федерального центра. Кроме того, Нижегородская область обладает низким природно-ресурсным потенциалом, положение в этой сфере, к сожалению, практически невозможно изменить. Осложняют ситуацию высокий криминальный риск и высокий экономический риск (в основном за счет высокого уровня инфляции и большой степени износа основных фондов).

СМОЛЕНСКАЯ ОБЛАСТЬ

Конкурентные преимущества. К факторам, повышающим инвестиционную привлекательность Смоленской области, можно отнести высокий потребительский, инфраструктурный и институциональный потенциал. Исходя из этого, можно предложить развивать такое направление, как логистика. Этому способствует и выгодное экономико-географическое положение Смоленской области. Кроме того, регион может позиционировать себя как своеобразный «бизнес-инкубатор» для малого бизнеса.

Конкурентные отставания. Высокие экономический, социальный и криминальный риски, низкие инновационный, финансовый и производственный потенциалы.

РЕСПУБЛИКА БУРЯТИЯ

Конкурентные преимущества. Республика Бурятия обладает огромным туристическим потенциалом, значительным институциональным (малый бизнес) и природно-ресурсным потенциалом. Это создает предпосылки для развития региона как туристической базы. Обслуживать туристов в основном могут предприятия малого бизнеса. Для развития в этом направлении необходимо прежде всего провести продуманную рекламную кампанию отдыха в Республике Бурятия и, конечно, наращивать инфраструктурный потенциал.

Конкурентные отставания. Большие сложности при реализации приведенной выше стратегии могут возникнуть в связи с высоким уровнем инвестиционных рисков, присущих Республике Бурятия. Особенную настороженность вызывает негативная тенденция в области криминальных рисков. По данному направлению не-

обходима срочная работа соответствующих органов государственной власти региона.

Таким образом, основная имиджевая программа, предлагаемая Нижегородской области - инновационный центр России, Смоленской области рекомендуется позиционировать себя как бизнес-инкубатор и логистический центр, а основа для формирования имиджа Республики Бурятия - её природно-ресурсный и туристический потенциалы. Реализация приведенных программ может быть осложнена негативными тенденциями, которые принес с собой начавшийся в 2008 году мировой финансово-экономический кризис.

II этап (2012-2013 гг.)

Следующим этапом исследования стала проверка достоверности полученных прогнозных значений и обоснованности сделанных в 2010-2011 гг. выводов.

По статистическим данным за 2010-2011 гг. (Приложения 5-10) был проведен расчёт инвестиционного потенциала и инвестиционного риска пилотных регионов. Результаты расчёта для наглядности представлены в виде графиков, отражающих динамику инвестиционного потенциала (рис. 8.6) и инвестиционного риска (рис. 8.7) Нижегородской области, Смоленской области и Республики Бурятия.

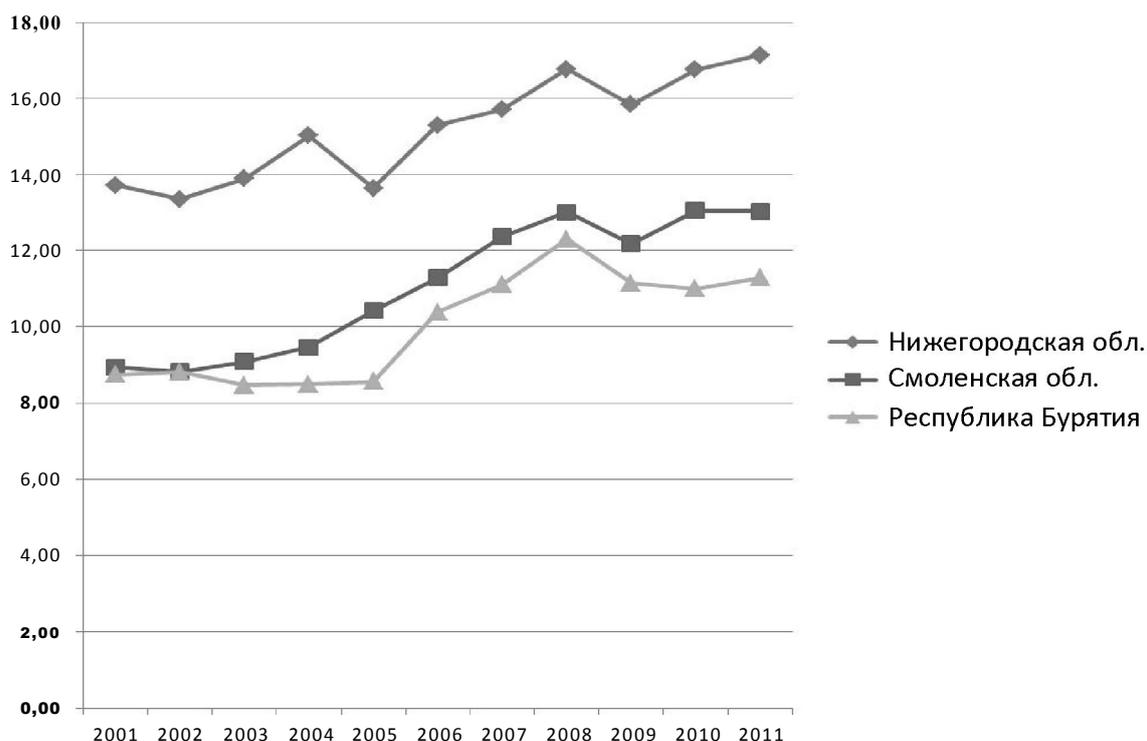


Рисунок 8.6 - Динамика инвестиционного потенциала пилотных регионов (2001-2011 гг.)

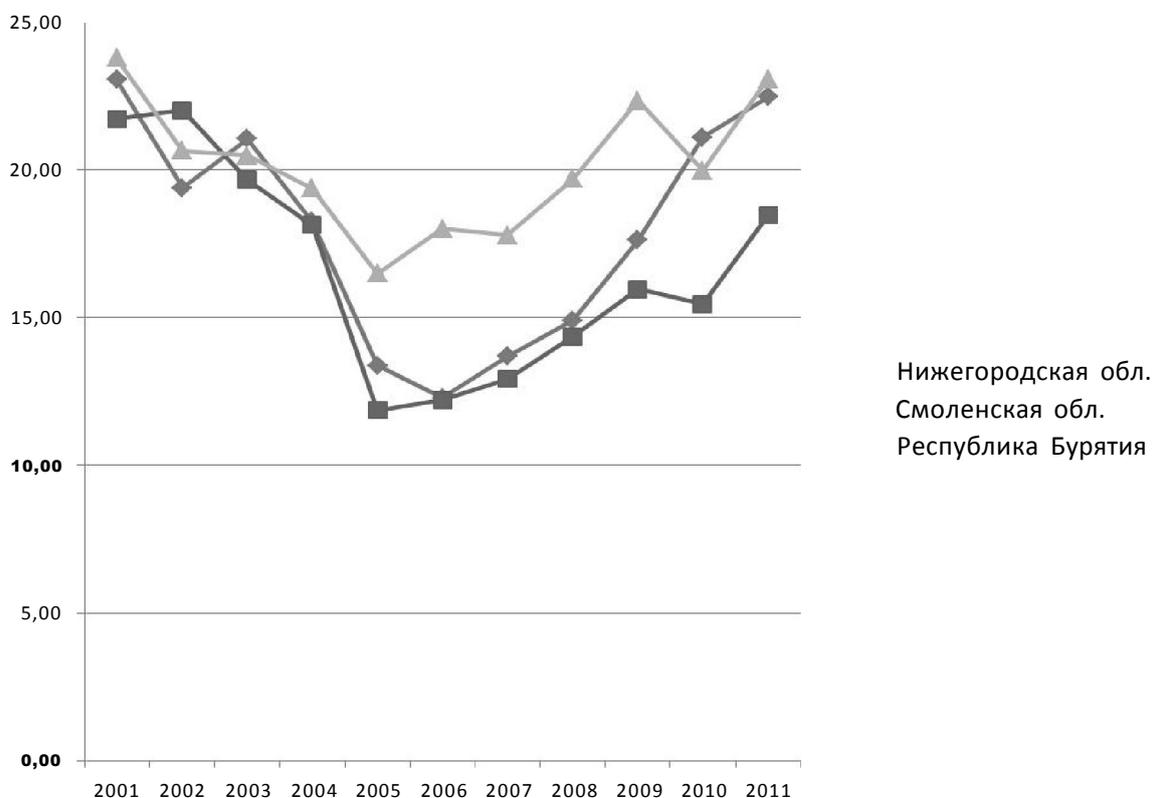


Рисунок 8.7 - **Динамика инвестиционного риска пилотных регионов (2001-2011 гг.)**

Из приведённых графиков можно сделать следующий вывод. В 2010 году произошло наращение инвестиционного потенциала Нижегородской и Смоленской области, темпы которого начали спадать в 2011 году. Инвестиционный потенциал Республики Бурятия за рассматриваемые годы демонстрирует слабый рост.

Таким образом, с точки зрения потенциалов ситуация выглядит оптимистично. Однако график на рисунке 8.7 показывает, что с 2005 года инвестиционные риски неуклонно растут, и 2010-2011 гг. не стали исключением.

Всё это говорит о существовании в пилотных регионах с 2005 года кризисных тенденций и их постепенном нарастании. К сожалению, необходимо констатировать окончание того периода роста инвестиционной привлекательности регионов, который наблюдался с 2002 по 2007 год. Это подтверждает динамика инвестиционной привлекательности, представленная на рисунке 8.8.

Негативные ожидания, которые стали результатом первого этапа исследования, оправдались. По двум регионам (Смоленской области и Республике Бурятия) произошел разворот тренда - использование линейной функции в качестве базы для поиска тренда в настоя-

щее время невозможно. Это говорит об окончании периода «линейного роста» инвестиционной привлекательности данных регионов.

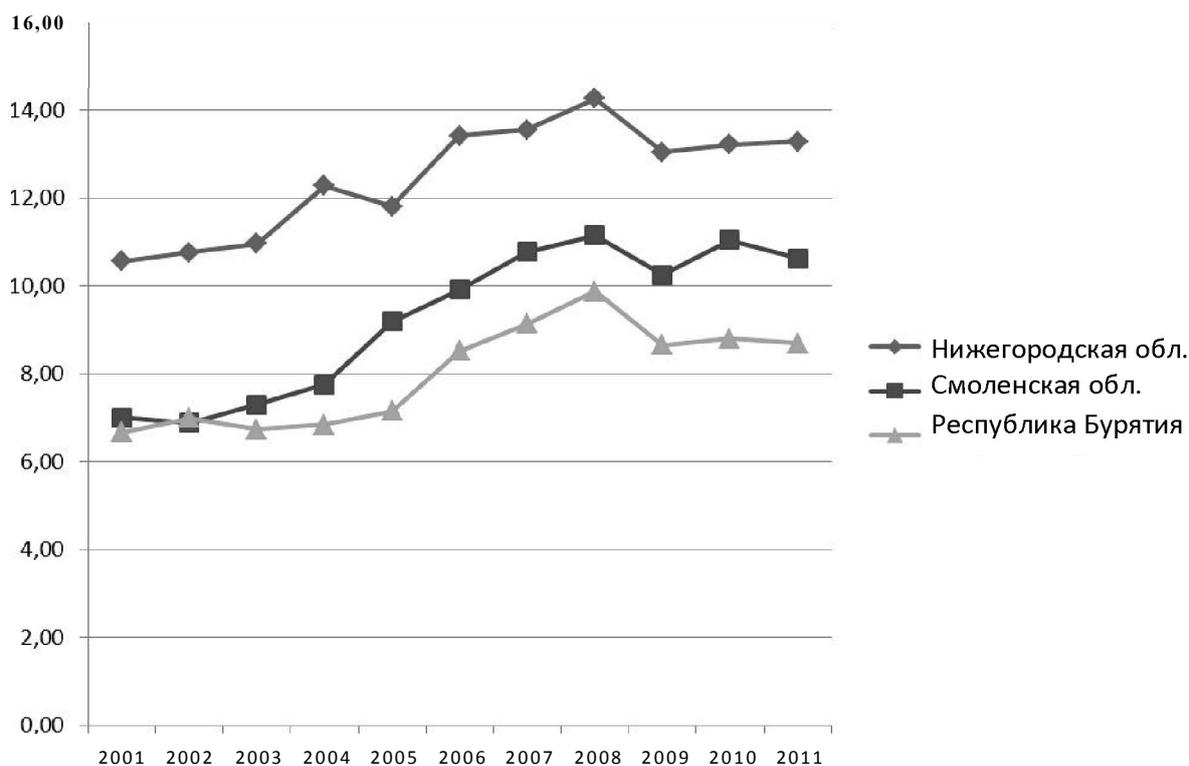


Рисунок 8.8 - Динамика инвестиционной привлекательности Нижегородской области, Смоленской области и Республики Бурятия (2001-2011 гг.)

Нижегородская область пока ещё сохраняет свои позиции - у инвесторов есть надежда на небольшой рост в ближайшие годы.

На рисунке 8.9 дан прогноз инвестиционной привлекательности Нижегородской области на 2012 и 2013 годы. Прогнозы на более длительное время бессмысленны, поскольку здесь ситуация также может измениться в худшую сторону.

Можно предположить, что базовой функцией для описания динамики инвестиционной привлекательности (поиска тренда) является синусоида. Однако данное предположение можно проверить, обладая значениями статистических показателей за 20 и более лет.

Таким образом, негативные тенденции, выявленные и спрогнозированные в ходе I этапа исследования, нашли своё отражение на II этапе. В настоящее время инвестиционные риски пилотных регионов для всех типов инвесторов являются высокими, а инвестиционный климат можно охарактеризовать как слабоблагоприятный.

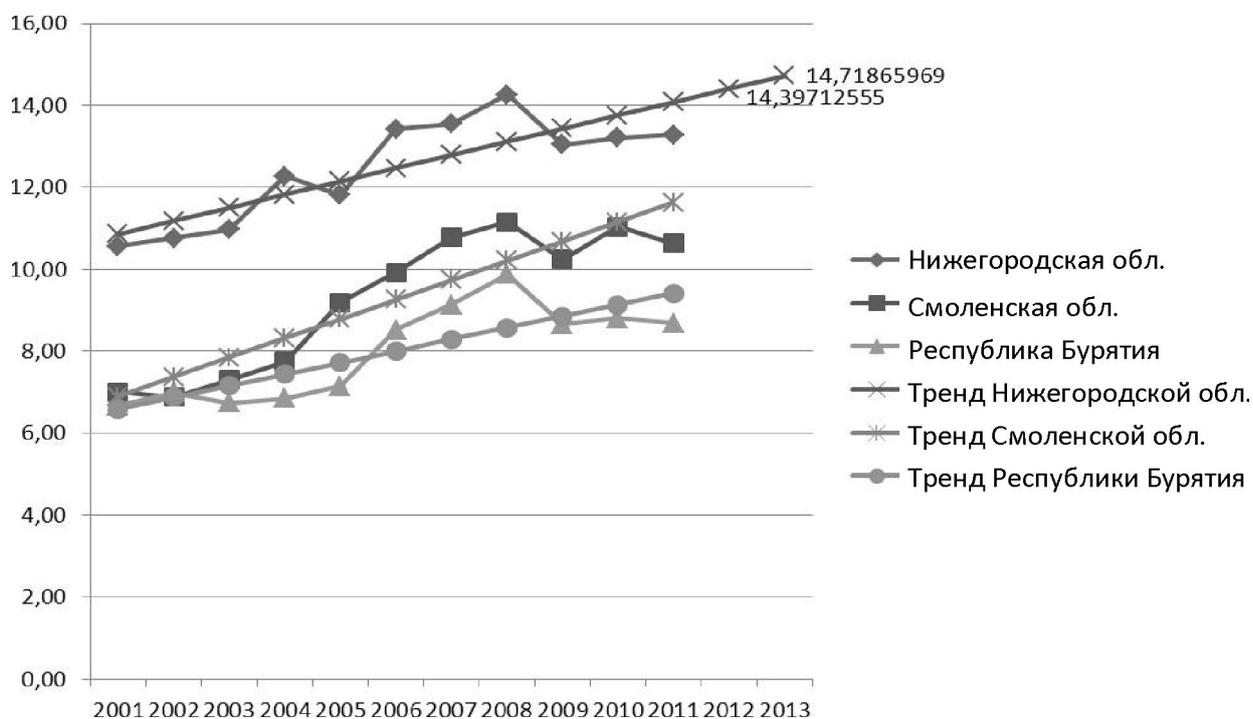


Рисунок 8.9 - Динамика и прогноз инвестиционной привлекательности Нижегородской области, Смоленской области и Республики Бурятия (2001-2013 гг.)

Подводя общий итог проведённому исследованию, можно констатировать обоснованность предложенной методики оценки и прогноза инвестиционной привлекательности и инвестиционного климата региона. Разработанная методика прозрачна и наглядна. Она позволяет с легкостью выявить конкурентные преимущества и отставания конкретных регионов, а также дать рекомендации относительно разработки и реализации ими имиджевых программ. Безусловным преимуществом методики является то, что с её помощью можно сделать вывод о реальной дистанции между регионами в рейтинге инвестиционной привлекательности.

В части оценки инвестиционного климата разработанная методика позволяет выявить существующие макроэкономические тенденции, осуществить прогноз и сделать вывод о том, как инвестиционный климат региона может повлиять на поведение потенциальных и реальных инвесторов.

З а к л ю ч е н и е

В экономической науке в настоящее время нет единого мнения относительно определения понятия «инвестиционный климат». Кроме того, не выработана общепринятая точка зрения относительно того, тождественны термины «инвестиционный климат» и «инвестиционная привлекательность» или нет.

В основном инвестиционный климат региона рассматривают как совокупность особенностей, присущих данной территории и влияющих на желание инвестора осуществить вложения. При этом некоторые исследователи считают, что инвестиционный климат региона ничем не отличается от его инвестиционной привлекательности.

Тем не менее понятия инвестиционного климата и инвестиционной привлекательности необходимо чётко разграничивать. По мнению автора работы, инвестиционный климат - более широкое понятие, чем инвестиционная привлекательность. *Инвестиционная привлекательность* отражает субъективное восприятие региона конкретным инвестором, а *инвестиционный климат* - объективные тенденции, влияющие на всех участников инвестиционного процесса.

Необходимо отметить, что применение термина «инвестиционный климат» возможно лишь для сферы предполагаемых вложений, но не для конкретного объекта инвестирования. Такое понятие, как «инвестиционный климат организации», не употребляется. Это ещё один аргумент в пользу того, что инвестиционный климат и инвестиционная привлекательность не тождественны.

По итогам изучения инвестиционного климата и инвестиционной привлекательности можно сформулировать следующие ключевые определения. **Инвестиционный климат региона** - интегральная характеристика среды инвестирования, формирующаяся на основании оценки инвестиционной привлекательности региона в течение длительного промежутка времени (более пяти лет) и влияющая на желание потенциального инвестора осуществить вложения. При этом **инвестиционная привлекательность регио-**

на - это интегральная характеристика среды инвестирования, формирующаяся на основании оценки инвестиционного потенциала и инвестиционного риска региона, отражающая субъективное восприятие региона потенциальным инвестором.

Исходя из приведённого выше определения инвестиционного климата региона, можно сделать вывод о том, что на него влияют факторы, определяющие инвестиционную привлекательность региона (т. е. инвестиционный потенциал и инвестиционный риск), а также фактор времени. Также можно предложить рассматривать инвестиционный климат как инвестиционную привлекательность в динамическом аспекте.

Некоторая неопределенность существует и в отношении разграничения таких понятий, как *подход к оценке, метод оценки и методика оценки*. В работе предлагается рассматривать метод в качестве тактического инструмента, определяющего конкретные шаги при проведении исследования, тогда как подход должен восприниматься как стратегия исследования. Действительно, принятие за основу того или иного подхода должно предварять применение методов и в значительной степени предопределять их выбор.

Методика, в отличие от метода, не просто последовательность действий, а целостная система, которая строится по определенным принципам и может включать несколько методов. При этом методика принципиально отличается от подхода своей ярко выраженной практической направленностью и тактическим характером.

В настоящее время учёные-теоретики выделяют **три основных подхода** к оценке инвестиционного климата: узкий, факторный и рисковый. Каждый подход обладает определенными достоинствами и недостатками. Автором работы была предпринята попытка сформулировать новый подход к оценке инвестиционного климата региона, сохраняющий достоинства имеющихся подходов и нивелирующий их недостатки. Данный подход был назван **временным (расширенным рисковым)**. Временной подход оперирует понятиями «инвестиционный потенциал» и «инвестиционный риск», в этом он схож с рисковым подходом. Однако, в отличие от рискового, расширенный рисковый подход чётко разграничивает понятия «инвестиционная привлекательность» и «инвестиционный климат». Инвестиционный потенциал и инвестиционный риск используются лишь для оценки инвестиционной привлекательности, а

выводы об инвестиционном климате региона делаются на основании данных о его инвестиционной привлекательности за длительный промежуток времени.

Таким образом, согласно сформулированному в данной научной работе временному подходу, **оценка инвестиционной привлекательности региона** - это процесс определения субъективного восприятия инвестиционного потенциала и инвестиционного риска региона потенциальным инвестором, в ходе которого показатели объекта оценки соотносятся и выбранной базой сравнения. **Оценка инвестиционного климата региона** - это процесс определения тенденций, влияющих или способных повлиять на эффективность инвестиционной деятельности в регионе, а значит, и на желание потенциального инвестора осуществить вложения.

С этой точки зрения делать выводы об *инвестиционной привлекательности* региона можно, только определив тип инвестора и форму планируемых инвестиций, а при оценке *инвестиционного климата* региона ключевое значение приобретают уже другие аспекты. Особое внимание здесь нужно обратить на длительность периода, в течение которого проводились наблюдения. Чем дольше данный период, чем длиннее оцениваемый ряд динамики, тем более точным будет полученный результат - выявленная тенденция, характеризующая инвестиционный климат региона.

Кроме рассмотренных подходов к оценке инвестиционного климата региона, выделяют также **методы оценки**, которые можно разделить на три большие группы: экономико-математические методы, методы факторного анализа и методы экспертных оценок. Как и подходу, каждому методу присущи определенные достоинства и недостатки, поэтому наиболее оптимальным является использование в методиках совокупности методов оценки инвестиционного климата региона.

Кроме того, при проведении оценки инвестиционного климата региона большое значение имеют цели этой оценки, среди которых можно выделить:

- **внешние цели** - принятие инвестиционного решения потенциальным инвестором;
- **внутренние цели** - определение текущей ситуации в регионе для последующего управления его инвестиционной привлекательностью; разработка и совершенствование региональной инвестиционной стратегии.

Определяя **состав показателей и частных индикаторов** при оценке инвестиционной привлекательности и инвестиционного климата региона, нужно помнить, что их число не должно быть чрезмерно большим, так как это усложняет расчёты и делает модель неуправляемой. Однако слишком маленькое количество показателей и частных индикаторов не позволит получить правильный результат. Кроме того, показатели должны поддаваться оценке и не пересекаться между собой.

При осуществлении **сбора информации** необходимо понимать, что статистические данные, несмотря на наличие определенной погрешности, всё же наиболее объективны. Надежность экспертных данных зависит от состава экспертов, их квалификации и опыта. Информация, получаемая из публикаций в научных изданиях, представляет собой те же экспертные оценки, но, поскольку они сделаны меньшим числом авторов, степень их погрешности может быть выше.

Все сформулированные выше теоретические положения были применены на практике в процессе проведения оценки инвестиционного климата трёх пилотных регионов - Нижегородской области, Смоленской области и Республики Бурятия. При проведении оценки использовалась **авторская методика**, основанная на временном (расширенном рисковом) подходе.

По итогам проведения оценки были сделаны **следующие выводы**:

1. Корректность предлагаемой методики оценки доказывает высокий уровень корреляции между показателями инвестиционной привлекательности регионов и инвестиционной активности в них.

2. Инвестиционная привлекательность Смоленской области выше, чем инвестиционная привлекательность Республики Бурятия, а инвестиционная привлекательность Нижегородской области выше, чем Смоленской.

3. С 2005 года в пилотных регионах постепенно нарастают кризисные тенденции. К сожалению, необходимо констатировать окончание того периода роста инвестиционной привлекательности регионов, который наблюдался с 2002 по 2007 год.

4. В настоящее время инвестиционные риски пилотных регионов для всех типов инвесторов являются высокими, а инвестиционный климат можно охарактеризовать как слабоблагоприятный.

5. Можно предположить, что базовой функцией для описания динамики инвестиционной привлекательности (поиска тренда) является синусоида. Однако данное предположение можно проверить, обладая значениями статистических показателей за 20 и более лет.

При управлении инвестиционной привлекательностью региона в условиях относительной стабильности необходимо учитывать её **имиджевый аспект**. Регионы должны выделять свои конкурентные преимущества; целесообразна разработка и реализация имиджевых программ в регионах, конкурирующих между собой за привлечение капитала. При этом имиджевая стратегия каждого региона индивидуальна. Основная имиджевая программа, предлагаемая Нижегородской области, - инновационный центр России, Смоленской области рекомендуется позиционировать себя как бизнес-инкубатор и логистический центр, а основа для формирования имиджа Республики Бурятия - её природно-ресурсный и туристический потенциалы.

В условиях нестабильности, связанной с мировым кризисом, основной рекомендацией для российских регионов можно считать формулирование и проведение антикризисной политики и политики оптимизации бюджетных расходов. Основной целью в такое время является не завоевание новых позиций, а сохранение старых.

В заключение можно отметить, что использование авторской методики позволяет сделать вывод о реальной дистанции между регионами в рейтинге. Результаты оценки по этой методике являются более наглядными, а сам процесс оценки - достаточно прозрачным. Наглядность методики позволяет с легкостью выявить конкурентные преимущества и конкурентные отставания конкретных регионов и дать рекомендации относительно разработки и реализации ими имиджевых программ. Кроме того, анализ динамики инвестиционной привлекательности позволяет выявить существующие тенденции, а значит, оценить текущий уровень инвестиционного климата региона.

Л и т е р а т у р а

Учебники, учебные пособия, монографии

1. *Бланк И.А.* Основы инвестиционного менеджмента. СПб.: Ника-Центр, 2005. 536 с.
2. *Валинурова Л.С.* Организация инвестиционной деятельности в отраслях промышленности: монография. М.: Палеотип, 2008.
3. *Зулькарнаев И.У.* Институциональная перестройка экономики региона как фактор повышения инвестиционной привлекательности региона / Башкирский гос. ун-т. Уфа, 2001.
4. Инвестиционный климат регионов России: Опыт оценки и пути улучшения. М.: Институт экономики РАН, 1997.
5. Инновационное развитие регионов: методы оценки и поддержка исследований: межвуз. сб. науч. статей. Пермь: Пермский гос. ун-т, 2009. 144 с.
6. *Кныш М.И., Перекатов Б.А., Тютиков Ю.П.* Стратегическое планирование инвестиционной деятельности: учеб. пособие. СПб.: Бизнес-Пресса, 1998. 315 с.
7. *Кузнецов А.С.* Оценка инвестиционного климата. СПб.: ИРЭ РАН, 2002. 29 с.
8. *Лахметкина Н.И.* Инвестиционная стратегия предприятия: учеб. пособие. М.: КноРус, 2010. 184 с.
9. *Лопатников Л.И.* Экономико-математический словарь: словарь современной экономической науки. 5-е изд., перераб. и доп. М.: Дело, 2003. 520 с.
10. Новая философская энциклопедия: в 4 т. / под ред. В.С. Стёпина. М.: Мысль, 2010. 744 с.
11. Новейший философский словарь / сост. и гл. науч. ред. А.А. Грицанов. 3-е изд., испр. Мн.: Книжный Дом, 2003. 1280 с.
12. *Новиков А.В.* Инвестиционная привлекательность региона: учеб. пособие / отв. ред. Ю.В. Гусев. Новосибирск: НГАЭиУ, 2001. 142 с.

13. Новый экономический словарь / под ред. А.Н. Азрилияна. М.: Институт новой экономики, 2006. 1088 с.
14. Оценка бизнеса: учебник / под ред. А.Г. Грязновой, М.А. Федотовой. 2-е изд., перераб. и доп. М.: Финансы и статистика, 2007. 736 с.
15. Салин В.Н., Чурилова Э.Ю. Курс теории статистики для подготовки специалистов финансово-экономического профиля: учебник. М.: Финансы и статистика, 2007. 480 с.
16. Сачук Т.В. Территориальный маркетинг. СПб.: Питер, 2009. 368 с.
17. Толковый словарь русского языка: в 4 т. / под ред. Д.Н. Ушакова. М.: Астрель; АСТ, 2000.
18. Финансово-кредитный энциклопедический словарь / под общ. ред. А.Г. Грязновой. М.: Финансы и статистика, 2002. 1168 с.
19. Сухинова С.Е. Региональная специфика инвестиционного климата. Волгоград: Изд-во ВолГУ, 2004. 82 с.

Статьи из периодической печати

20. Бакитжанов А., Филлин С. Инвестиционная привлекательность региона: методические подходы и оценка // Инвестиции в России. 2001. № 5. С. 11-15.
21. Гришина И. Инвестиционная привлекательность регионов России для частных инвесторов: новые результаты сравнительного анализа // Инвестиции в России. 2008. № 4. С. 3-13.
22. Гришина И. Оценка эффективности использования региональных конкурентных преимуществ для привлечения частных инвестиций // Инвестиции в России. 2008. № 5. С. 3-13.
23. Гришина И., Шахназаров А., Ройзман И. Комплексная оценка инвестиционной привлекательности и инвестиционной активности российских регионов: методика определения и анализ взаимосвязей // Инвестиции в России. 2001. № 4. С. 5-16.
24. Гусева К. Ранжирование субъектов Российской Федерации по степени благоприятности инвестиционного климата // Вопросы экономики. 1996. № 6. С.90-99.
25. Егорова Л.И., Егоров М.В. Оценка инвестиционной привлекательности территорий и формирование их инвестиционных стратегий // Экономический анализ: теория и практика. 2007. № 4.

26. *Кирюхин В.В.* Инвестиционный риск в анализе инвестиционной привлекательности // Проблемы современной экономики. 2006. № 3(19).
27. *Котуков А.А.* К вопросу исследования понятия «инвестиционный климат» // Проблемы современной экономики. 2008. № 4 (28).
28. *Кузьмин А.М.* Метод Дельфи // Методы менеджмента качества. 2008. № 4. С. 19.
29. *Логунцова И.В.* Инвестиционная привлекательность российских регионов: имиджевый аспект // Государственное управление. Электронный вестник. 2009. Декабрь. № 21.
30. *Мельников В.С.* Инвестиционный риск в анализе инвестиционного климата и привлекательности // Сибирская финансовая школа. 2003. № 3.
31. *Марченко Г., Мачульская О.* Рейтинг инвестиционной привлекательности российских регионов // Эксперт. 2004. 29 ноября. № 45 (445).
32. *Подшиваленко Г.П.* Инвестиционный климат и инвестиционная привлекательность // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2010 . № 15. С.7-10.
33. *Рахимов Т.Р.* Классификация методик оценки инвестиционного климата и ее применение для целей регионального развития // Региональная экономика и управление: электр. науч. журн. / ГОУ ВПО «ВятГУ», МЦНИП [Электронный ресурс]. Киров: Международный центр научно-исследовательских проектов, 2008. № 2 (14).
34. *Ройзман И.И., Гришина И.В.* Сложившаяся перспективная инвестиционная привлекательность крупнейших отраслей отечественной промышленности // Инвестиции в России. 1998. № 1. С. 37-39.
35. *Ройзман И.* Динамика инвестиционной привлекательности и инвестиционной конкурентоспособности российских регионов в среднесрочной перспективе // Инвестиции в России. 2008. № 9. С. 3-13.
36. *Ройзман И.* Современная и перспективная типология инвестиционного климата российских регионов // Инвестиции в России. 2006 . № 3. С. 3-15.

37. *Сивелькин В.А.* Статистическая оценка инвестиционного климата на региональном уровне // Вопросы статистики. 2003. № 11. С. 64-68.
38. *Хасанов М., Юлдашев С.* Методика оценки инвестиционного климата // Инвестиции в России. 2001. № 5. С. 42-44.

Иностранная литература

39. *Nagaev S., Woergoetter A.* Regional Risk Rating in Russia. Vienna: Bank Austria, 1995.
40. *Osborn A.* Applied Imagination: Principles and Procedures of Creative Problem Solving. Buffalo, N.Y.: Creative Education Foundation, 2001.
41. World Development Report 2005: A Better Investment Climate for Everyone (World Development Report) // The International Bank for Reconstruction and Development / The World Bank, 2004.

Интернет-ресурсы

42. <http://www.gks.ru/> - официальный сайт Федеральной службы государственной статистики.
43. <http://www.government.nnov.ru/> - официальный сайт Правительства Нижегородской области.
44. <http://admin.smolensk.ru> - официальный сайт Администрации Смоленской области.
45. <http://egov-buryatia.ru> - официальный портал органов государственной власти Республики Бурятия.
46. <http://www.openbudget.ru/> - информационный портал «Открытый бюджет России».
47. <http://www.raexpert.ru/> - Рейтинговое агентство «Эксперт РА».

Приложение 11

Сводная таблица факторов, влияющих на инвестиционный климат региона

<i>Экономические факторы</i>	<ul style="list-style-type: none"> • Структура экономики региона • Тенденции в экономическом развитии региона • Условия сбыта и уровень цен на продукцию и услуги • Уровень инфляции • Развитость конкурентной среды предпринимательства • Наличие экспортного потенциала
<i>Финансовые факторы</i>	<ul style="list-style-type: none"> • Возможности мобилизации финансовых средств за счет выпуска ценных бумаг • Возможности получения кратко- и долгосрочных кредитов • Уровень банковского процента • Степень сбалансированности регионального бюджета • Система налогообложения • Прибыльность предприятий региона
<i>Политические факторы</i>	<ul style="list-style-type: none"> • Уровень доверия населения к региональной власти • Общая оценка стабильности законодательных и исполнительных структур • Распределение власти между различными политическими группами и партиями • Ограничительные меры политического характера, необходимые для удержания власти
<i>Законодательные факторы</i>	<ul style="list-style-type: none"> • Юридические условия инвестирования в те или иные сферы или отрасли • Степень развития (состояние) законодательной базы • Наличие механизмов защиты инвестиций
<i>Ресурсно-сырьевые (природно-географические) факторы</i>	<ul style="list-style-type: none"> • Наличие в регионе природных ресурсов • Средневзвешенная обеспеченность основными видами природных ресурсов • Экономико-географическое положение региона • Биоклиматический потенциал
<i>Производственные факторы</i>	<ul style="list-style-type: none"> • Совокупный результат хозяйственной деятельности в регионе • Степень изношенности основных производственных фондов • Наличие и размещение необходимых для производства компонентов (электроэнергия, инфраструктура, оборудование)
<i>Социальные факторы</i>	<ul style="list-style-type: none"> • Социальная стабильность (уровень социальной напряженности) • Наличие социальных конфликтов (забастовки, демонстрации, конфликты на национальной или религиозной почве) • Уровень жизни населения (плотность населения, прожиточный минимум, жилищно-бытовые условия, уровень медицинского обслуживания и др.) • Совокупная покупательная способность населения региона
<i>Трудовые факторы</i>	<ul style="list-style-type: none"> • Наличие трудовых ресурсов • Профессионально-образовательный уровень трудовых ресурсов • Наличие квалифицированной рабочей силы
<i>Экологические факторы</i>	<ul style="list-style-type: none"> • Уровень загрязнения окружающей среды • Уровень экологической безопасности
<i>Криминальные факторы</i>	<ul style="list-style-type: none"> • Коррупционированность структур власти • Уровень криминогенной опасности в регионе с учетом тяжести преступлений • Распространенность алкоголизма, наркомании
<i>Инновационные факторы</i>	<ul style="list-style-type: none"> • Уровень развития науки • Уровень разработки и внедрения достижений научно-технического прогресса в регионе
<i>Инфраструктурные факторы</i>	<ul style="list-style-type: none"> • Инфраструктурная освоенность, обустроенность и обеспеченность региона
<i>Институциональные факторы</i>	<ul style="list-style-type: none"> • Степень развития ведущих институтов рыночной экономики • Воздействие приватизации на инвестиционную активность

Источник: Составлено автором.

Распределение российских регионов по рейтингу инвестиционного климата в 2009-2010 гг.

Максимальный потенциал - минимальный риск (1А)		57	Курганская область
- 1 -		63	Республика Алтай
Средний потенциал - минимальный риск (2А)		64	Республика Бурятия
42	Ростовская область	66	Республика Хакасия
Пониженный потенциал - минимальный риск (3А1)		Пониженный потенциал - умеренный риск (3В1)	
9	Липецкая область	2	Брянская область
4	Воронежская область	3	Владимирская область
Незначительный потенциал - минимальный риск (3А2)		75	Республика Саха (Якутия)
- 1 -		79	Амурская область
Высокий потенциал - умеренный риск (1В)		Незначительный потенциал - умеренный риск (3В2)	
10	Московская область	5	Ивановская область
18	Москва	7	Костромская область
29	Санкт-Петербург	11	Орловская область
58	Свердловская область	14	Тамбовская область
Средний потенциал - умеренный риск (2В)		19	Республика Карелия
1	Белгородская область	27	Новгородская область
38	Краснодарский край	28	Псковская область
43	Республика Башкортостан	37	Чеченская Республика
46	Республика Татарстан	50	Кировская область
49	Пермский край	65	Республика Тыва
51	Нижегородская область	76	Камчатский край
54	Самарская область	80	Магаданская область
55	Саратовская область	82	Еврейская автономная область
6	Калужская область	83	Чукотский автономный округ
8	Курская область	Максимальный потенциал - высокий риск (1С)	
12	Рязанская область	- 1 -	
13	Смоленская область	Средний потенциал - высокий риск (2С)	
15	Тверская область	70	Иркутская область
16	Тульская область	Пониженный потенциал - высокий риск (3С1)	
17	Ярославская область	24	Калининградская область
20	Республика Коми	31	Республика Дагестан
21	Архангельская область	68	Забайкальский край
23	Вологодская область	78	Хабаровский край
25	Ленинградская область	81	Сахалинская область
26	Мурманская область	Незначительный потенциал - высокий риск (3С2)	
39	Ставропольский край	22	Ненецкий автономный округ
41	Волгоградская область	33	Кабардино-Балкарская Республика
47	Удмуртская Республика	35	Карачаево-Черкесская Республика
48	Чувашская Республика	36	Республика Северная Осетия - Алания
52	Оренбургская область	60	Ханты-Мансийский автономный округ - Югра
53	Пензенская область	61	Ямало-Ненецкий автономный округ
56	Ульяновская область	62	Челябинская область
59	Тюменская область	69	Красноярский край
67	Алтайский край	71	Кемеровская область
73	Омская область	72	Новосибирская область
74	Томская область	77	Приморский край
30	Республика Адыгея	Низкий потенциал - экстремальный риск (3D)	
40	Астраханская область	32	Республика Ингушетия
44	Республика Марий Эл	34	Республика Калмыкия
45	Республика Мордовия		

Источник: Рейтинговое агентство «Эксперт РА».

URL: http://www.raexpert.ru/rankingtable/?table_folder=/region_climat/2010/tab1.

Приложение 11

Состав показателей для определения интегрального уровня инвестиционной привлекательности регионов РФ по усовершенствованной методике СОПС

№ п/п	Частный показатель	Единица измерения и источники данных
А. Показатели инвестиционного потенциала региона		
<i>I. Показатели производственно-финансового потенциала региона</i>		
1	Объем промышленного производства	Объем продукции промышленности на душу населения региона
2	Темпы изменения объема промышленного производства	Годовой темп изменения, исходя из объемов в сопоставимых ценах
3	Уровень развития малого предпринимательства	Доля занятых на малых предприятиях в общей численности экономически активного населения
4 (-)	Доля убыточных предприятий (<i>негативный показатель</i>)	Удельный вес предприятий и организаций, закончивших год с убытком, в общем количестве предприятий и организаций, ведущих предпринимательскую деятельность
5	Суммарный объем внутренних инвестиционных ресурсов предприятий	Сумма обеспеченных денежным покрытием (по усредненной доле) амортизационных отчислений всех предприятий и прибыли <i>рентабельных</i> предприятий (за вычетом налогов по усредненной доле) в расчете на душу населения региона
6	Объем розничного товарооборота	Объем розничного товарооборота на душу населения (с корректировкой на региональные различия в уровне розничных цен)
7	Экспорт продукции в дальнее и ближнее зарубежье	Экспорт из региона в долларах на душу населения региона
<i>II. Показатели социального потенциала региона</i>		
8	Обеспеченность населения жильем	Жилье (в кв. м общей площади) на душу населения
9	Обеспеченность населения легковыми автомобилями	Количество легковых автомобилей в собственности граждан на 1000 человек населения
10	Обеспеченность населения домашними телефонными аппаратами сети общего пользования	Количество личных (неслужебных) телефонных аппаратов (номеров) сети общего пользования на 1000 семей
11	Обеспеченность региона автомобильными дорогами твердым покрытием	Общая протяженность автодорог на единицу площади региона и на душу населения региона, определяемая с применением показателя Э. Энгеля (K_3): $K = \frac{D}{T \cdot H}$ где D - длина сети автодорог в км; T - площадь региона в сотнях кв. км; H - население региона в десятках тысяч человек

№ п/п	Частный показатель	Единица измерения и источники данных
12	Объем платных услуг для населения	Стоимостной объем платных услуг на душу населения
13	Уровень жизни населения региона	Соотношение среднедушевых располагаемых ресурсов и величины прожиточного минимума
<i>III. Показатели природно-географического потенциала региона</i>		
14	Объем природных запасов нефти и газа (углеводородных ресурсов)	Объем природных запасов нефти и газа (категории А + В + С1), с учетом рентабельности разработки месторождений в расчете на единицу показателя Э. Энгеля (аналогично показателю № 11)
15	Наличие природных запасов минерально-сырьевых ресурсов кроме углеводородных	Объем природных запасов минерально-сырьевых ресурсов кроме углеводородных, в расчете на единицу показателя Э. Энгеля (аналогично показателю № 11)
16	Географическое положение региона по отношению к внешнеторговым выходам России	Балльная оценка, основанная на объективных природно-географических признаках (диапазон колебаний: Мурманская обл. и др. - 7 баллов, ..., Кемеровская обл. и др. - 0 баллов)
Итого: уровень инвестиционного потенциала региона		
Б. Показатели, определяющие региональный уровень социально-политической и экологической безопасности для инвесторов		
17(-)	Доля малоимущего населения (<i>негативный показатель</i>)	Доля населения с денежными доходами ниже величины прожиточного минимума
18(-)	Уровень преступности (<i>негативный показатель</i>)	Комплексный показатель, интегрирующий: 1) число зарегистрированных преступлений (за вычетом наиболее тяжких) на 100 тыс. населения; 2) число наиболее тяжких преступлений на 100 тыс. населения
19(-)	Уровень безработицы (<i>негативный показатель</i>)	Численность безработных в % к численности экономически активного населения
20(")	Уровень экологической загрязненности и дискомфорта климата в регионе (<i>негативный показатель</i>)	Комплексный показатель, интегрирующий три экологические характеристики по данным государственной статистики (сброс загрязненных сточных вод и т.п. в расчете на единицу показателя Э. Энгеля) и одну балльную климатическую характеристику.
21	Отношение населения региона к процессам формирования рыночной экономики	Разность между долями (в %) голосов, отданных в регионе на последних парламентских выборах за списки кандидатов (или на президентских выборах - за кандидатов), поддерживающих формирование рыночной экономики, и против них
22(-)	Уровень конфликтности трудовых отношений (<i>негативный показатель</i>)	Доля участвовавших в забастовках в общей численности работников предприятий.

№ п/п	Частный показатель	Единица измерения и источники данных
23	Уровень политической стабильности в регионе	По всем регионам РФ, кроме республик Северного Кавказа и Ставропольского края, принимается на уровне 1,0; по упомянутым регионам Северного Кавказа дифференцированные балльные отрицательные значения

Итого: региональный уровень социально-политической и экологической безопасности для инвесторов (свод данных по показателям № 17-23 по формуле многомерной средней)

Всего: интегральный уровень инвестиционной привлекательности региона

Интегральный (сводный) коэффициент, обобщающий данные всех частных показателей по формуле многомерной средней

Источник: Гришина И., Шахназаров А., Ройзман И. Комплексная оценка инвестиционной привлекательности и инвестиционной активности российских регионов: методика определения и анализ взаимосвязей // Инвестиции в России. 2001. № 4.

Комплексные (интегральные) уровни текущей инвестиционной привлекательности регионов России (ранжированный ряд по убыванию)*

<i>Регион</i>	<i>1999 г.</i>	<i>Регион</i>	<i>1999 г.</i>
РФ, в среднем	1,0	РФ, в среднем	1,0
Ямало-Ненецкий АО	2,778	Тульская область	0,853
Ханты-Мансийский АО	2,593	Саратовская область	0,843
г. Москва	1,506	Калужская область	0,835
Белгородская область	1,488	Ульяновская область	0,828
Мурманская область	1,371	Волгоградская область	0,814
Ненецкий АО	1,348	Новосибирская область	0,807
Пермская область	1,172	Тверская область	0,798
Республика Саха (Якутия)	1,170	Рязанская область	0,796
Астраханская область	1,158	Владимирская область	0,793
г. Санкт-Петербург	1,138	Тамбовская область	0,784
Сахалинская область	1,133	Архангельская область	0,780
Калининградская область	1,106	Чукотский АО	0,767
Ленинградская область	1,087	Республика Хакасия	0,756
Самарская область	1,084	Еврейская АО	0,746
Краснодарский край	1,052	Алтайский край	0,743
Камчатская область	1,051	Амурская область	0,735
Республика Татарстан	1,050	Республика Мордовия	0,734
Республика Карелия	1,014	Ивановская область	0,729
Красноярский край	1,004	Республика Калмыкия	0,729
Хабаровский край	1,003	Чувашская Республика	0,697
Курская область	0,998	Смоленская область	0,692
Тюменская область (без АО)	0,997	Кабардино-Балкарская Республика	0,691
Московская область	0,988	Таймырский (Долг.-Ненец.) АО	0,690
Липецкая область	0,982	Костромская область	0,690
Ярославская область	0,982	Ставропольский край	0,689
Приморский край	0,978	Пензенская область	0,682
Республика Коми	0,977	Омская область	0,681
Республика Башкортостан	0,974	Кировская область	0,677
Новгородская область	0,973	Эвенкийский АО	0,653
Вологодская область	0,957	Республика Северная Осетия	0,641
Ростовская область	0,955	Карачаево-Черкесская Республика	0,638
Магаданская область	0,944	Республика Адыгея	0,637
Свердловская область	0,941	Усть-Ордынский Бурятский АО	0,611
Нижегородская область	0,936	Республика Бурятия	0,602
Воронежская область	0,935	Курганская область	0,591
Оренбургская область	0,932	Коми-Пермяцкий АО	0,560
Корякский АО	0,930	Республика Марий Эл	0,559
Удмуртская Республика	0,926	Республика Тыва	0,559
Томская область	0,926	Республика Алтай	0,524
Челябинская область	0,911	Брянская область	0,481
Кемеровская область	0,878	Агинский Бурятский АО	0,478
Псковская область	0,875	Республика Дагестан	0,361
Иркутская область	0,868	Читинская область	0,359
Орловская область	0,856	Республика Ингушетия	0,322

* Среднероссийский уровень принят за 1,00.

Источник: Гришина И., Шахназаров А., Ройзман И. Комплексная оценка инвестиционной привлекательности и инвестиционной активности российских регионов: методика определения и анализ взаимосвязей // Инвестиции в России. 2001. № 4. С. 5-16.

Приложение 6
Частные потенциалы Нижегородской области за 2001-2011 гг.

<i>Риск</i>	<i>Показатель</i>	<i>2001</i>	<i>2002</i>	<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>2005</i>	<i>2006</i>	<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>2010</i>	<i>2011</i>
<i>Экономический</i>	ИПЦ, %	119,7	115,4	115,3	114,3	111,9	110,6	116,1	115,3	108,4	109,9	106,7
	Уровень безработицы, %	7,5	6,7	6,2	7,4	6	5,3	4,5	5,6	7,4	7,8	7,2
	Степень износа основных фондов, %	45,5	48	50,4	46,9	48,9	47,6	43,5	45,3	46,2	49,2	50,1
<i>Финансовый</i>	Дефицит регионального бюджета, млн руб.	-	362,8	1807,9	-	811,1	-	-	1298,7	14 780,2	8905	7124,1
	Задолженность по налогам, сборам и иным обязательным платежам в бюджетную систему Российской Федерации, млн руб.	12 101,0	12 699,0	10 976,0	10 451,0	9884,0	8368,0	7256,0	6659,0	8555,0	10 251,0	12 001,0
	Удельный вес убыточных организаций, % от общего числа	39,3	45,6	45,7	38,8	35,5	32,7	23,0	26,0	28,0	28,7	28,2
<i>Правовой (законодательный)</i>	Экспертная оценка (макс. 10 баллов)	6,0	6,0	6,0	5,0	5,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0
<i>Социальный</i>	Удельный Бесчисленности населения с денежными доходами ниже величины прожиточного минимума в общей численности населения субъекта, %	27,2	22,8	22,7	20,4	17,5	15,9	14,2	13,5	13,8	12,3	12,5
	Соотношение доходов 10% наиболее и 10% наименее обеспеченного населения (коэффициент фондов), раз	9,4	9,5	9,6	10,0	10,0	11,0	12,9	13,2	13,3	13,25	13,39
	Демографическая нагрузка на население трудоспособного возраста, на 1000 человек трудоспособного возраста приходится лиц нетрудоспособных возрастов	709	692	667	650	616	618	620	621	637	637,2	635
<i>Политический (управленческий)</i>	Экспертная оценка (макс. 10 баллов)	7,0	5,0	5,0	5,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	4,0
<i>Криминальный риск</i>	Число зарегистрированных преступлений на 100 000 человек населения	2066,0	1521,0	1786,0	2118,0	2841,0	3200,0	3145,0	2616,0	2876,0	2431,0	1987,0
	Экспертная оценка криминального риска	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0
<i>Экологический</i>	Выбросы в атмосферу загрязняющих веществ, отходящих от стационарных источников, тыс. тонн	182,0	189,0	168,0	161,0	167,0	157,0	149,0	166,0	188,0	156,0	142,0
	Сброс загрязненных сточных вод в поверхностные водные объекты, млн куб. метров	545,0	468,0	461,0	421,0	425,0	420,0	410,0	410,0	420,0	472,0	461,0

Приложение 8
Частные риски Смоленской области за 2001-2011 гг.

<i>Риск</i>	<i>Показатель</i>	<i>2001</i>	<i>2002</i>	<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>2005</i>	<i>2006</i>	<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>2010</i>	<i>2011</i>
<i>Экономический</i>	ИПЦ, %	116,6	116,1	112,9	113,4	111,9	109,5	114,4	116,8	110,0	110,9	106,4
	Уровень безработицы, %	12	11,4	10,8	9,1	7,8	8,0	6,5	7Д	7,7	7,4	7,7
	Степень износа основных фондов, %	46,4	50,3	49,2	37,5	37,7	39,2	50,4	50,1	50,8	45,4	42,5
<i>Финансовый</i>	Дефицит регионального бюджета, млн руб.	187,7	388,1	150,0	-	-	-	-	1386,0	1622,9	3396,4	4586,2
	Задолженность по налогам, сборам и иным обязательным платежам в бюджетную систему Российской Федерации, млн руб.	3125,0	2983,0	3010,0	2807,0	2926,0	2370,0	2267,0	2008,0	2449,0	2548,0	2495,0
	Удельный вес убыточных организаций, % от общего числа	45,2	49,6	51,5	45,8	38,5	37,5	30,7	32,1	34,0	27,8	31,9
<i>Правовой (законодательный)</i>	Экспертная оценка (макс. 10 баллов)	8,0	6,0	6,0	6,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0
<i>Социальный</i>	Удельный вес численности населения с денежными доходами ниже величины прожиточного минимума в общей численности населения субъекта, %	27,0	25,2	23,4	20,9	17,7	19,1	17,4	14,4	14,8	15,4	15,2
	Соотношение доходов 10% наиболее и 10% наименее обеспеченного населения (коэффициент фондов), раз	9,0	9,1	9,8	10,0	9,8	9,8	11,1	12,4	12,2	12,2	12,3
	Демографическая нагрузка на население трудоспособного возраста, на 1000 человек трудоспособного возраста приходится лиц нетрудоспособных возрастов	697	690	677	634	599	581	597	603	620	620	625
<i>Политический (управленческий)</i>	Экспертная оценка (макс. 10 баллов)	5,0	7,0	5,0	5,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	4,0
<i>Криминальный риск</i>	Число зарегистрированных преступлений на 100 000 человек населения	2093,0	1900,0	2077,0	2334,0	2824,0	2798,0	2484,0	2358,0	2656,0	2116,0	1856,0
	Экспертная оценка криминального риска	7,0	7,0	7,0	6,0	6,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0
<i>Экологический</i>	Выбросы в атмосферу загрязняющих веществ, отходящих от стационарных источников, тыс.. тонн	30,0	35,0	37,0	30,0	34,0	42,0	37,0	43,0	49,0	48,0	48,0
	Сброс загрязненных сточных вод в поверхностные водные объекты, млн куб. метров	99,0	93,0	91,0	94,0	90,0	90,0	85,0	82,0	84,0	73,0	68,0

Приложение 10
Частные риски Республики Бурятия за 2001-2011 гг.

<i>Риск</i>	<i>Показатель</i>	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
<i>Экономический</i>	ИПЦ, %	120,9	110,6	114,2	114,7	115,1	107,3	109,2	112,6	108	109,4	107,5
	Уровень безработицы, %	18,7	17,5	16,9	15,3	12	13,5	12,9	11,6	14,1	10,4	9,1
	Степень износа основных фондов, %	35,0	37,1	38,7	17,7	17,7	19,8	42,4	42,6	43,3	23,4	26,2
<i>Финансовый</i>	Дефицит регионального бюджета, млн руб.	306,3	726,7	-	-	278,6	-	-	-	-	1628,3	2 500,0
	Задолженность по налогам, сборам и иным обязательным платежам в бюджетную систему Российской Федерации, млн руб.	1847,0	1847,0	1822,0	1557,0	1296,0	1238,0	852,0	859,0	1 061,0	1 112,0	1 096,0
	Удельный вес убыточных организаций, % от общего числа	58,4	56,2	55,6	45,1	43,3	36,2	24,9	29,4	30,5	25,4	30,3
<i>Правовой (законодательный)</i>	Экспертная оценка (макс. 10 баллов)	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	6,0	6,0	6,0	6,0	6,0	6,0
<i>Социальный</i>	Удельный Бесчисленности населения с денежными доходами ниже величины прожиточного минимума в общей численности населения субъекта, %	48,6	37,2	36,7	38,3	32,6	29,7	25	20,5	18,9	19,2	20,1
	Соотношение доходов 10% наиболее и 10% наименее обеспеченного населения (коэффициент фондов), раз	14,2	14,1	14,3	13,4	13,6	13,9	14,2	14,8	15,5	15,6	15,9
	Демографическая нагрузка на население трудоспособного возраста, на 1000 человек трудоспособного возраста приходится лиц нетрудоспособных возрастов	648,0	620,0	604,0	575,0	555	559,0	564,0	571,0	595,0	592,0	587,0
<i>Политический (управленческий)</i>	Экспертная оценка (макс. 10 баллов)	6,0	6,0	6,0	6,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	6,0
<i>Криминальный риск</i>	Число зарегистрированных преступлений на 100 000 человек населения	3213,0	2478,0	2317,0	2609,0	3140,0	3648,0	3732,0	3494,0	3547,0	2731,0	2485,0
	Экспертная оценка криминального риска	5,5	5,5	5,5	6,0	6,5	7,0	7,0	8,0	8,0	7,0	7,0
<i>Экологический риск</i>	Выбросы в атмосферу загрязняющих веществ, отходящих от стационарных источников, тыс. тонн	101,0	102,0	86,0	84,0	87,0	84,0	91,0	98,0	102,0	95,0	90,0
	Сброс загрязненных сточных вод в поверхностные водные объекты, млн куб. метров	121,0	70,0	67,0	66,0	61,0	52,0	50,0	46,0	47,0	41,0	8,0

Приложение 11

Исходный код программы, вычисляющей инвестиционную привлекательность региона

```
require 'active_support/all'

require 'win32ole'
WIN32OLE.codepage = 65001

require 'yaml'
require 'json'

module Investment
  def start
    @data = {}
    @years = (2001..2011).to_a
    connect
    fill_structure
    fill_regions
    fill_results
    fill_squares
    fill_totals
    fill_captions
    fill_years
    output
  end
  def connect
    @excel = WIN32OLE.connect('Excel.Application').Workbooks(1)
  end
  def fill_structure
    @structure = {}
    @page = 4
    type, factor = nil, nil
    1.upto 54 do |row|
      if value = cell(row, 1)
        type = value
        @structure[type] = []
      elsif value = cell(row, 2)
        factor = @structure[type].size
        @structure[type].push "Название" => value, "Век" => weight(type, value),
"Показатели" => []
      elsif value = cell(row, 3)
```

```

    @structure[type][factor]["Показатели"].push "Название" =>
value.gsub(/\(["\()]*?лидер["\()]*?\)\Z/, "").strip, "Максимумы" => fetch(row)
    end
    end
    @data["СТпуКТупа"] = @structure
end
def fill_regions
  @regions = {}
  1.upto 3 do |page|
    @page = page
    name = sheet.Name
    @regions[name] = {}
    1.upto 54 do |row|
      index = cell(row, 3)
      @regions[name][index] = fetch row if index
    end
  end
  ideal = @structure.values.flatten.map{ |factor| factor["Показатели"]
}.flatten.map{ |index| [index["НаЗВаНМе"], index["МаКСММуМби"]] }
  @regions["Идеальный регион"] = Hash[*ideal.flatten]
  @data["АаННне"] = @regions
end
def fill_results
  @results = {}
  @regions.each do |name, region|
    @results[name] = {}
    @structure.each do |type, data|
      @results[name][type] = {}
      data.each do |factor|
        result = @years.map do |year|
          value = factor["Показатели"].map{ |index| division re-
gion[index["НаЗВаНне"]][year], index["МаКСММуМби"Нyear] }.compact.inject(:+) || 0
          [ year, value / factor["Показатели"].size * factor["Вес"] ]
        end
        result = Hash[*result.flatten]
        @results[name][type][factor["НаЗВаНне"]] = result
      end
    end
  end
  @data[" Результаты"] = @results
end
def fill_squares

```

```

@squares = {}
@structure.each do |type, data |
  @regions.each do |name, region|
    @squares[name] ||= {}
    @squares[name][type] = Hash[*@years.map{ |year| [year, square(
@results[name][type].values.map{ |value| value[year] }) }].flatten]
  end
end
end
@data["^orn,afIM"] = @squares
end
def fill_totals
  @totals = {}
  @regions.each do |name, region|
    @totals[name] = {}
    @structure.each do |type, data|
      @totals[name][type] = Hash[*@years.map{ |year| [year, division(
@squares[name][type][year], @squares["Идеальный перноН"][type][year] ).try(:*,
100)] }.flatten]
    end
    @totals[name]["Привлекательности"] = Hash[*@years.map{ |year| [year,
@totals[name][@structure.keys.first][year] * (1 -
@totals[name][@structure.keys.last][year]/100)] }.flatten]
  end
  @data["MTorn"] = @totals
end
def fill_captions
  @data["PerMOHN"] = @regions.keys - ["Идеальный регион"]
end
def fill_years
  @data["Tofla"] = @years
end
def output
  File.open('data.yam!', 'w'){ |file| file.write eval("\#{@data.to_yam!.gsub('","')}\#{@data.to_json.gsub('','\')}") }
  File.open('data.json', 'w'){ |file| file.write
eval("\#{@data.to_json.gsub('','\')}") }
  4.times do |region|
    3.times do |type|
      @years.each_with_index do |year, index|
        sheet(region + 1).Cells(56 + type, 4 + index).Value =
@totals.values[region].values[type][year]
      end
    end
  end
end

```

```

end
end

def sheet number = @page
  @excel.Worksheets number
end
def cell row, column, number = @page
  sheet(number).Cells(row, column).Value.tap{ |value| value.replace
value.gsub(/\s+/, ' ').strip if value.kind_of? String }
end
def weight target, factor
  type = nil
  row = (1..18).to_a.detect{ |row| if value = cell(row, 1, 5) then type = value; false
elsif type == target and cell(row, 2, 5) == factor then true end }
  cell row, 3, 5
end
def fetch row
  Hash[*Array.new(@years.size){ |i| [cell(1, i+4).to_i, cell(row, i+4).to_i.abs]
}.flatten]
end
def division dividend, divisor
  dividend.to_f / divisor.to_f if dividend.to_f > 0 and divisor.to_f > 0
end
def square values
  average, sinus = 0, Math.sin( 2 * Math::PI / values.size )
  values.size.times do |counter|
    shift = counter + 1 == values.size ? 0 : counter + 1
    average += 0.5 * values[counter] * values[shift] * sinus
  end
  average
end

extend self
end

Investment.start

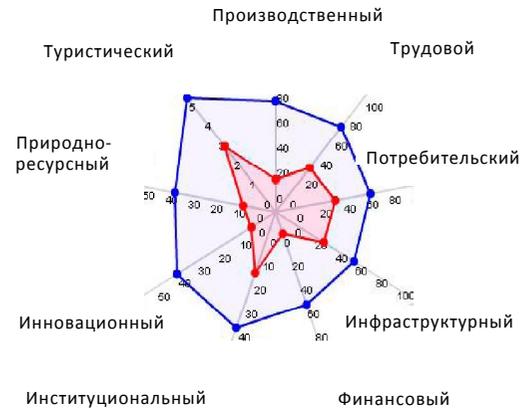
```

Приложение 12

Общий вид компьютерной программы, разработанной для построения лепестковых диаграмм

Инвестиционная привлекательности региона: Смоленская области, 2004 год

Потенциалы - итоги



Потенциалы

Производственный: 8,22% из 70%
 Трудовой: 27,88% из 70%
 Потребительский: 34,31% из 65%
 Инфраструктурный: 30,13% из 60%
 Финансовый: 0,51% из 60%
 Институциональный: 16,67% из 40%
 Инновационный: 3,12% из 40%
 Природно-ресурсный: 5,25% из 35%
 Туристический: 2,50% из 5%
Итоговый: 10,25%

Потенциалы - показатели

Производственный	(вес - 70%)
ВРП на душу населения, руб.	54706 из 465848 (12%)
Трудовой	(вес - 70%)
Среднегодовая численность занятых в экономике, тыс. чел.	478 из 6078 (8%)
Ожидаемая продолжительность жизни при рождении, лет	62 из 75 (83%)
Численность студентов образовательных учреждений профессионального образования на 10000 чел. населения	314 из 1084 (29%)
Потребительский	(вес - 65%)
Фактическое конечное потребление домашних хозяйств на душу населения, руб.	47469 из 193865 (24%)
Число собственных легковых автомобилей на 1000 человек населения, шт.	119 из 230 (52%)
Общая площадь жилых помещений, приходящаяся на 1 жителя, кв. м	23 из 28 (82%)
Инфраструктурный	(вес - 60%)

Риски - итоги



Риски

Экономический: 52,57% из 90%
 Финансовый: 24,42% из 90%
 Правовой (законодательный): 42,00% из 70%
 Социальный: 31,61% из 70%
 Политический (управленческий): 35,00% из 70%
 Криминальный: 43,88% из 65%
 Экологический: 1,08% из 40%
Итоговый: 18,26%

Риски - показатели

Экономический	(вес - 90%)
ИИЦ %	113 из 123 (92%)
Уровень безработицы, %	9 из 46 (20%)
Степень износа основных фондов, %	37 из 58 (64%)
Финансовый	(вес - 90%)
Дефицит регионального бюджета, млн руб.	0 из 13768 (0%)
Задолженность по налогам, сборам и иным обязательным платежам в бюджетную систему Российской Федерации, млн руб.	2807 из 43838 (6%)
Удельный вес убыточных организаций, % от общего числа	45 из 60 (75%)
Правовой (законодательный)	(вес - 70%)
Экспертная оценка правового риска (макс. 10 баллов)	6 из 10 (60%)
Социальный	(вес - 70%)

Смоленская обл:

¹ Республика Бурят

Смоленская область | , за | 2004 | год.

О г л а в л е н и е

Предисловие.....	3
Глава 1. Понятие и виды инвестиционного климата. Его связь с понятием инвестиционной привлекательности	6
Глава 2. Факторы, влияющие на инвестиционную привлекательность и инвестиционный климат региона	18
Глава 3. Понятие, цели и основные этапы оценки инвестиционной привлекательности и инвестиционного климата региона.....	23
Глава 4. Характеристика основных подходов и методов, их достоинства и недостатки.....	30
Глава 5. Методики оценки инвестиционного климата региона.....	39
Глава 6. Авторская методика оценки инвестиционной привлекательности и инвестиционного климата региона	51
Глава 7. Общая характеристика пилотных регионов: Нижегородской области, Смоленской области, Республики Бурятия.....	64
Глава 8. Оценка и прогноз инвестиционной привлекательности и инвестиционного климата пилотных регионов.....	73
Заключение.....	90
Литература.....	95
Приложения.....	99