

***ХАРАКТЕРИСТИКА МЕТОДОВ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ
АКТИВНОСТИ РЕГИОНА***

Сидельникова В.П.

Студент-магистрант,

Российский Государственный Социальный университет (РГСУ),

Россия, г. Москва

Аннотация. Рассмотрены основные современные методы инвестиционной активности региона. Выявлены основные недостатки и достоинства методов определения инвестиционной активности региона.

Ключевые слова: инвестиционная активность, коэффициент инвестиционной активности, мультипликатор инвестиций, индексный метод, метод экспертных оценок, корреляционная зависимость инвестиционной активности и привлекательности.

***CHARACTERISTICS OF METHODS FOR ASSESSING THE
INVESTMENT ACTIVITY OF THE REGION***

Sidelnikova V.P.

Master student,

Russian Social State University (RGSU),

Russia, Moscow.

Annotation. The main modern methods of investment activity of the region are considered. The main shortcomings and advantages of methods for determining investment activity in the region have been identified.

Key words: investment activity, coefficient of investment activity, investment multiplier, index method, expert evaluation method, correlation dependence of investment activity and attractiveness.

Инвестиционная активность - это величина, отражающая весь наиболее важный спектр характеристик инвестиционного процесса, показывающая их изменение в динамике, что наглядно демонстрирует инвесторам степень развития или ухудшение отдельного взятого параметра. Для оценки инвестиционной активности в регионе исследователи прибегают к разным методикам. Рассмотрим наиболее известные современной экономической науке методы оценки инвестиционной активности:

1. Метод оценки инвестиционной активности, основанный на применении показателей доходности и рентабельности инвестиций, эффективности использованных ресурсов и финансовой составляющей всего инвестиционного проекта, представленный в электронных изданиях Бизнес и Свобода, Мир Инвестиций. В общем виде формула коэффициента инвестиционной активности выглядит следующим образом:

1.1

$$q = \frac{K_r * K_R * RO * D}{1 - K_r * K_R * RO * D}$$

где q – коэффициент инвестиционной активности;

K_r – коэффициент реинвестирования прибыли;

K_R – коэффициент рентабельности продукции;

RO – качество использования ресурсов;

D – коэффициент финансовой зависимости.

Коэффициент инвестиционной активности показывает, насколько инвестиционный проект выгоден не только с точки зрения прибыльности для инвестора, но и то, насколько он является также полезным для общества в плане экономии ресурсов, устойчивости к внешним воздействиям (рискам). [4]. Значение, которое получается в результате расчета коэффициента инвестиционной активности, говорит о привлекательности проекта для инвесторов с точки зрения потенциального дохода, который они способны

получить в результате инвестирования, а также о социальной пользе проекта с точки зрения рационального использования ресурсов. Однако для определения инвестиционной активности региона данный метод является узким и может удачно применяться, например, в рамках каких-либо производств и предприятий.

2. Метод инвестиционной активности, основанный на оценке прироста инвестиций, характеризуемого мультипликатором инвестиций. Как считают исследователи, в частности, М.Г. Сидоренко, для стабилизации положения в экономике и последующего экономического роста в каждом регионе необходима активизация инвестиционной деятельности. Позитивные сдвиги в региональной экономике произойдут лишь тогда, когда рост инвестиций приведет к адекватному росту валового регионального продукта (ВРП). [2] Использование эффекта мультипликатора связано с теорией экономического роста Дж.М. Кейнса, в которой мультипликатор занимает центральное место.

Прирост валового регионального продукта ΔI в результате прироста инвестиций $\Delta ВРП$ характеризует мультипликатор инвестиций K :

1.2

$$K = \frac{\Delta ВРП}{\Delta I}$$

Эффект мультипликатора заключается в том, что прирост инвестиций вызывает, как правило, более значительный прирост валового продукта. Данный метод может использоваться для долгосрочного прогнозирования валового регионального продукта при задаваемом объеме инвестиций в основной капитал. Для возникновения позитивного эффекта мультипликатора необходимо, чтобы темпы роста производительности труда, фондоотдачи и материалоотдачи в инвестируемых производствах и отраслях превышали темпы роста инвестиций. Однако, оценка может быть неточной, так как имеются факторы, снижающие темп прироста капитала, например, эффект запаздывания. Данный метод является обобщенным,

включающим все многообразие качественных факторов интенсивности экономического роста, поэтому данный метод является условным и относимым лишь к ограниченному периоду.

3. Метод на основе индексных моделей, представленный электронным изданием Бизнес и свобода:

$$ИА = f(D_{1иг} / D_{0иг}; D_{1см} / D_{0см}) \rightarrow \text{макс}$$

Индексный метод основан на относительных показателях динамики, пространственных сравнений, выполнения плана, выражающих отношение фактического уровня анализируемого показателя в отчетном периоде к его уровню в базисном периоде (или к плановому или по другому объекту).

В представленной функции факторы, оказывающие влияние на инвестиционную активность, означают:

- ИА — инвестиционная активность;
- $D_{1иг} / D_{0иг}$ — отношение налоговых поступлений в бюджет от бизнеса на конец периода, когда в течение года данными предприятиями привлекались инвестиции, к началу периода;
- $D_{1см} / D_{0см}$ — отношение налоговых поступлений в бюджет от предприятий смежных отраслей на конец периода, когда в течение года данными предприятиями привлекались инвестиции, к началу периода. [5]

Данные показатели позволяют оценить влияние инвестиций не только на сам инвестируемый бизнес, но и на смежные с ним отрасли, а также на консолидированный бюджет региона, т.е. характеризует социальную эффективность проекта. Однако применение метода суммирования индексов должно иметь оговорки. Во-первых, необходимо четкое разграничение между взаимозависимыми показателями и невзаимосвязанными показателями. Во-вторых, только по группам взаимосвязанных показателей можно суммировать индексы, причем с использованием весовых коэффициентов.

4. 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, туристического 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. Ранг региона по тому или иному виду риска определяется по значению индекса инвестиционного риска - относительному отклонению от среднероссийского уровня риска, принимаемого за единицу. [3]

Использование экспертных оценок может вызвать высокую вероятность неточности, так как данная методика не учитывает тип инвестора и его цели. 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. Основным недостатком является отсутствие учёта объективного результата реализации инвестиционной привлекательности региона - инвестиционной активности.

5. Методика Совета по изучению производительных сил (СОПС) и усовершенствованная методика Ройзмана А., Гришиной И., Шахназарова И. СОПС относится к отечественным методикам, основанным на рисковом подходе, в основе которой лежит корреляционная связь между инвестиционной активностью и привлекательностью региона. Основные положения усовершенствованной методики СОПС раскрыты А. Ройзманом, И. Гришиной и И. Шахназаровым.

Инвестиционная активность в регионе представляет собой интенсивность привлечения инвестиций в основной капитал региона. В примерный состав инвестиционно-значимых показателей для определения интегрального уровня инвестиционной привлекательности регионов РФ входят показатели производственно-финансового потенциала, а именно: объем промышленного производства, темпы изменения объема промышленного производства, уровень развития малого предпринимательства, доля убыточных предприятий, суммарный объем внутренних инвестиционных ресурсов предприятий, объем розничного товарооборота, экспорт продукции в дальнее и ближнее зарубежье; показатели социального потенциала региона: обеспеченность населения жильем, обеспеченность региона автомобильными дорогами с твердым покрытием, объем платных услуг для населения, уровень жизни населения региона; показатели природно-географического потенциала региона: объем природных запасов нефти и газа (углеводородных ресурсов), наличие природных запасов минерально-сырьевых ресурсов, кроме углеводородных, географическое положение региона по отношению к внешнеторговым выходам России; показатели, определяющие риски: доля малоимущего населения; уровень преступности, уровень экологической загрязненности и дискомфорта климата в регионе, уровень безработицы, уровень конфликтности трудовых отношений. [1] Итак, 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. Состав инвестиционно значимых показателей для определения интегральной инвестиционной привлекательности регионов не может оставаться неизменным и должен частично меняться в зависимости от особенностей каждого этапа развития российской экономики.

При измерении инвестиционной активности должны использоваться два частных индикатора, которые интегрируются по формуле двухмерной средней:

- 1) душевой объём инвестиций;
- 2) темпы роста инвестиций в регионе.

Объемный душевой и темповый индикаторы органично дополняют друг друга, позволяя путем их интеграции получить действительно комплексную оценку состояния инвестиционной активности в регионе. Данный подход позволяет объективно оценить инвестиционную активность в неразрывной связи с инвестиционной привлекательностью, учитывая инвестиционно-значимые показатели в определенный экономический период развития региона с учетом различных факторов. Данный метод является наиболее удачным для определения инвестиционной активности региона.

Библиографический список

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

2. Сидоренко М.Г. Модель зависимости валового регионального продукта Томской области от объема инвестиций в основной капитал.

Электронный ресурс. <https://cyberleninka.ru> › Научные статьи › Экономика и экономические науки

3. <http://expert.ru/>
4. <http://mir-investicyj.ru/index.php>
5. <http://tv-bis.ru/>