

УДК 338

***АНАЛИЗ МЕТОДИК ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННОГО КЛИМАТА И
ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ РЕГИОНА***

Ковалева Н.А.

к.э.н., доцент,

Донской государственный технический университет,

Ростов-на-Дону, Россия

Мартиросова Н.А.

магистрант,

Донской государственный технический университет,

Ростов-на-Дону, Россия

Аннотация

В статье обобщены и рассмотрены существующие подходы к оценке инвестиционной привлекательности и инвестиционного климата региона, на основе которых ранжируются современные зарубежные и отечественные методики их оценки. Обосновывается необходимость совершенствования существующих методик оценки инвестиционной привлекательности региона с учетом более полного отражения детерминант инвестиционного климата и предпочтений различных групп инвесторов

Ключевые слова: инвестиционная привлекательность, инвестиционный климат, методика, модель, детерминанты развития, регион, инвесторы

***ANALYSIS OF METHODS OF EVALUATION OF INVESTMENT CLIMATE
AND INVESTMENT ATTRACTIVENESS OF THE REGION***

Kovaleva N. A.

PhD, associate professor,

Don state technical University,

Rostov-on-don, Russia

Martirosova N. A.

undergraduate,

Don state technical University,

Rostov-on-don, Russia

Annotation

The article summarizes and considers the existing approaches to assessing the investment attractiveness and investment climate of the region, on the basis of which modern foreign and domestic methods of their assessment are ranked. The necessity of improving the existing methods of assessing the investment attractiveness of the region taking into account the more complete reflection of the determinants of the investment climate and the preferences of different groups of investors

Keywords: investment attractiveness, investment climate, methodology, model, development determinants, region, investors

Изучение теоретических основ содержания понятий «инвестиционная привлекательность» и «инвестиционный климат» позволяет говорить о том, что оно является многокомпонентным и комплексным, что в свою очередь определяет сложность ее оценки как на общегосударственном, так и на территориальном уровне при принятии соответствующих решений о размещении инвестиций.

Отметим, что существует достаточно широкий спектр методик, разработанных как зарубежными, так и российскими авторами, максимально удовлетворяющих актуальным запросам и ожиданиям как внутренних, так и внешних инвесторов.

Оценка инвестиционного климата основывается на анализе факторов, определяющих инвестиционный климат, и способствующих экономическому росту. Обычно анализируются так называемые выходные и входные параметры инвестиционного климата в стране (рис. 1).

Различают несколько укрупненных подходов (моделей) оценки инвестиционного климата и инвестиционной привлекательности региона, на основе которых формируются те или иные методики [4]. Схематично подходы к оценке инвестиционной привлекательности региона представлены на рис. 2.



Рисунок 1 – Параметры инвестиционного климата страны

Существующие подходы к оценке инвестиционного климата, различаются в зависимости:

- от цели исследования;
- по количеству анализируемых показателей и понятийным характеристикам;
- по выбору самих показателей.

Рассмотрим данные подходы более детально.

1. Макроэкономическая модель. Этот подход базируется на оценке динамики и структуры макроэкономических параметров – валового внутреннего продукта (ВВП), валового регионального продукта (ВРП), национального дохода, государственного долга, бюджетного дефицита, состояния инвестиционных рынков и т.п.

На базе этого подхода формируются инвестиционные (финансовые, кредитные) рейтинги международных аналитических агентств Moody's, Standard & Poor's, Fitch и др. [2].

К положительным сторонам данного подхода необходимо отнести его

универсальность и возможность применения на разных хозяйственных уровнях. Инвестиционный рейтинг присваивается стране, региону или городу по совокупности таких показателей.



Рисунок 2 – Методическое обеспечение оценки инвестиционного потенциала региона

Рейтинг является важным показателем для инвесторов. Многие инвесторы не умеют проводить самостоятельные детальные исследования или же для них этот процесс достаточно длителен и затратен, особенно внутри других стран, поэтому им приходится ориентироваться на оценки рейтинговых агентств.

Отрицательным аспектом данного подхода, особенно в современных геополитических и экономических реалиях он не всегда отражает баланс

интересов всех участников инвестиционного процесса и зачастую просто не учитывает объективные ресурсные факторы страны, региона, города, отрасли.

2. Многофакторная модель. Этот подход вызывает большой интерес как у частных, так и у корпоративных инвесторов, основывается на оценке совокупности факторов, влияющих на инвестиционный климат и инвестиционную привлекательность. На основе обобщения факторов формируется т.н. интегральный показатель важности (ИПВ), который определяется экспертным либо расчетно-аналитическим способом и публикуется в открытой печати два раза в год в авторитетных экономических журналах «Euromoney», «Fortune», «The Economist». Следует отметить, что методические подходы для составления данного рейтинга и состав показателей оценки постоянно пересматриваются авторами в зависимости от изменения конъюнктуры мирового рынка.

Однако данный подход к оценке состояния инвестиционного климата и инвестиционной привлекательности основан на использовании ограниченных факторов в основном финансового сектора (состояние внешней задолженности, способность к обслуживанию внешнего долга, кредитоспособность, доступность банковского кредита, доступность финансовых ресурсов краткосрочного и долгосрочно характера, доступность ссудного капитала).

Поэтому возникает необходимость совершенствования многофакторных методов оценки состояния инвестиционного климата и инвестиционного потенциала с необходимостью учета в них набора частных критериев, учитывающих все возможные особенности осуществления инвестиционной деятельности. В этой связи их количество должно быть минимально необходимым, но интересным и информативным для системной оценки состояния инвестиционного климата с целью принятия решения о технической, технологической и организационной возможности, экономической и социальной целесообразности, а также об экологической безопасности инвестирования. В противном случае, в связи с вероятной их разнонаправленностью, однозначная оценка инвестиционного климата не представляется возможной.

3. Факторная модель. Данный подход основан на оценке двух содержательных составляющих инвестиционного климата – инвестиционном потенциале и инвестиционном риске. Многие теоретики и практики считают, что эти два элемента являются антагонистами и большая трудность для инвестора состоит в их взаимоувязке при принятии инвестиционных решений.

Рисковый метод оценки инвестиционного климата наиболее интересен стратегическому инвестору, он позволяет оценить перспективность и привлекательность региона, отрасли для инвестирования с одной стороны, и сопоставить их с возможным уровнем риска. В отечественной практике рейтинговое агентство «Эксперт» при формировании ежегодного «Рейтинга инвестиционной привлекательности регионов России» использует методику, основанную на данном подходе [5].

В своей методике агентство «Эксперт», сопоставляя параметры инвестиционного потенциала и инвестиционного риска, ранжирует регионы по таким характеристикам как «максимальный», «средний», «пониженный» и т.д.

Данная методика достаточно широко востребована на протяжении уже более 20 лет (с 1996 г.), однако многие эксперты обращают внимание на ее существенные недостатки, а именно: дает достаточно обобщенную характеристику и не имеет глубокой региональной детализации, дискретность построения рейтинга не позволяет органам государственного управления использовать ее при разработке стратегий улучшения инвестиционной привлекательности региона.

Кроме рейтинга «Эксперта» для оценки инвестиционной привлекательности регионов учитывается «Национальный рейтинг состояния инвестиционного климата субъектов РФ, ежегодно составляемый Агентством стратегических инициатив [1], а также дистанционный рейтинг инвестиционной привлекательности регионов Национального рейтингового агентства [3].

Отметим, что все подходы к оценке инвестиционного потенциала региона обладают рядом бесспорных преимуществ, базируются на использовании общего экономико-статистического и математического инструментария.

При исследовании подходов к оценке инвестиционной привлекательности в региональном аспекте авторы отдают предпочтение отечественным методикам в силу их приближенности к российским условиям.

Описанные методики во многом не полно учитывают детерминанты, влияющие на формирование инвестиционного климата и инвестиционной привлекательности региона, и предпочтения разных групп инвесторов, поэтому разработка востребованной модели оценки инвестиционной привлекательности региона является все еще достаточно актуальной.

Полагаем, что методика оценки инвестиционного потенциала региона должна в том числе включать:

- SWOT-анализ инвестиционного потенциала региона (выявление его слабых и сильных сторон региона, формирование базовых индикаторов инвестиционной привлекательности региона на основе как абсолютных, так и относительных параметров);

- определение рисков, наиболее сильно влияющих на формирование и использование инвестиционного потенциала региона (расчет интегрального показателя инвестиционной привлекательности региона);

- ранжирование регионов применительно к определенной выборке или совокупности, учитывая серьезную дифференциацию субъектов РФ по уровню социально-экономического развития и компонентам инвестиционной привлекательности;

- индивидуализация инвестиционного потенциала (детализация и выбор основных компонент инвестиционного потенциала и риска с учетом предпочтений тех или иных категорий инвесторов);

- итоговая оценка инвестиционной привлекательности и инвестиционного климата (на основе экономико-математических и экспертных оценок).

Библиографический список:

1. Агентство стратегических инициатив [Электронный ресурс]. – Режим доступа: URL: [www. asi.ru](http://www.asi.ru) (дата обращения 01.07.2018).

2. Масленникова Е.В. Инвестиционный потенциал региона: методики оценки и рейтинги инвестиционной привлекательности / Е.В. Масленникова // Вестник факультета управления Челябинского государственного университета. – 2017. – №2. – С. 37-40 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: URL: https://elibrary.ru/download/elibrary_32526358_90350930.PDF (дата обращения 03.07.2018).

3. Национальное рейтинговое агентство [Электронный ресурс]. – Режим доступа: URL: www.ra-national.ru (дата обращения 27.06.2018).

4. Ольшанская М.В., Преображенский Б.Г. Концептуальный подход к оценке инвестиционной привлекательности региона / М.В. Ольшанская, Б.Г. Преображенский // Регион: системы, экономика, управление. – 2008. – №3. – С.73-77 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: URL: https://elibrary.ru/download/elibrary_12108845_93133218.pdf (дата обращения 28.06.2018).

5. Рейтинговое агентство «Эксперт» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: URL: www.gaexpert.ru (дата обращения 27.06.2018).