

УДК 338.1

ОБЗОР МЕТОДОЛОГИЧЕСКОЙ БАЗЫ АНАЛИЗА ИНВЕСТИЦИОННОГО РАЗВИТИЯ РЕГИОНА

Голдаева Е.В.

преподаватель,

ФГАОУ ВО «Севастопольский государственный университет»,

Севастополь, Россия

Аннотация: Предметом исследования являются методики анализа инвестиционного развития регионов. Цель статьи заключается в исследовании научных подходов и методических аспектов анализа инвестиционной привлекательности региона. Проведенный обзор показал широкое многообразие моделей оценки регионального инвестиционного развития и выявил недостатки некоторых. В заключении были выделены критерии для построения адекватной модели оценки инвестиционного развития.

Ключевые слова: регион, инвестиционное развитие, региональное управление, анализ, рейтинг.

OVERVIEW OF THE METHODOLOGICAL BASIS FOR THE ANALYSIS OF THE INVESTMENT DEVELOPMENT OF THE REGION

Goldaeva E. V.

teacher,

Sevastopol State University,

Sevastopol, Russia

Abstract: The subject of the study is the methods of analyzing the investment development of regions. The purpose of the article is to study scientific approaches and methodological aspects of the analysis of the investment attractiveness of the region.

The conducted review showed a wide variety of models for assessing regional investment development and revealed the shortcomings of some. In conclusion, criteria were identified for building an adequate model for assessing investment development.

Keywords: region, investment development, regional management, analysis, rating.

Обязательным условием развития региональной экономики является формирование устойчивой экономической среды. Складывающиеся условия экономики на макроуровне провоцируют разработку и принятие мер по улучшению инвестиционного развития регионов, а заставляют поиск новых драйверов усиления конкурентоспособности.

В связи с этим, оценка инвестиционного развития региона становится наиболее актуальной для ее рассмотрения инвесторами.

В настоящее время существует несколько принципов анализа инвестиционного развития региона.

С помощью экономико-математических методов, таких как корреляционно-регрессионного анализа, математического моделирования возможно наиболее точно определить уровень инвестиционного развития за счет минимизации «человеческого фактора». Однако, в силу большого многообразия предложенных моделей отечественными авторами возникают сомнения в обоснованности предложенных показателей.

Благодаря методам факторного анализа возможно более наглядно и понятно учесть взаимосвязь факторов при ранжировании полученных результатов, основанных на статистических данных. Также они позволяют объединять анализируемых субъектов в укрупненные группы с похожими показателями инвестиционной деятельности.

Ряд отечественных авторов, таких как Афанасьев В.Г., Музыкаев Б.А., Максимов И.Б., при данном подходе представляют оценку инвестиционной

привлекательности в виде рассмотрения инвестиционного потенциала по числу своих составляющих. Обобщенная формула имеет следующий вид 1:

$$Q = \Sigma(X_j * P_j), \dots\dots\dots(1)$$

где Q — обобщающая взвешенная оценка ним инвестиционного без потенциала дом региона;

X_j — где средняя балльная оценка j-го фактора для оно региона;

P_j — вес j-го фактора [1].

По мнению Бурцевой Т.А. анализ инвестиционной привлекательности региона должен обосновывать «достижение целей инвестиционной политики, ее результативность для всех участников инвестиционного процесса, а именно: органов государственного и муниципального управления региона, субъектов бизнеса, инвесторов» [2]. В данном случае инвестиционная привлекательность рассматривается с трех позиций:

- анализ результатов деятельности органов государственного управления регионом;
- оценка потенциала региона;
- оценка деятельности бизнеса в регионе (рис. 1).

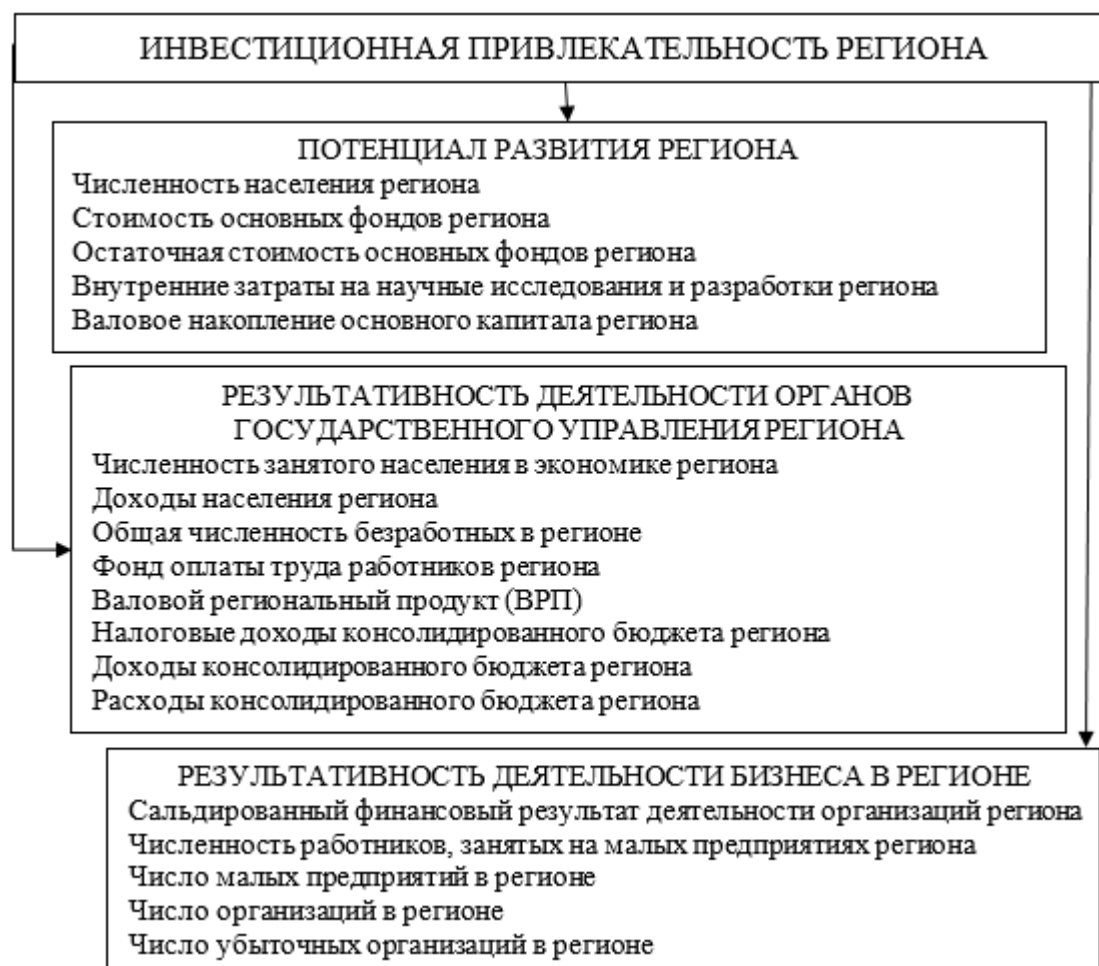


Рис. 1 – направления изучения инвестиционной привлекательности региона [2].

При оценке фактора «результативности деятельности органов государственного управления» используются показатели, которые характеризуют расходы бюджета региона относительно ВРП, долю налоговых доходов в общем объеме бюджета региона, покрытие расходов за счет собственных бюджетных средств и т.д.

Для оценки фактора «потенциал развития региона» анализируются такие потенциалы, как человеческий, имущественный, финансовый и инновационный.

Формальные показатели фактора «результативности деятельности бизнеса в регионе» направлены на оценку состояния предпринимательской среды. К ним относятся: доля убыточных компаний, валовые основные фонды в расчете на организацию, численность организаций на душу населения, доля малых

предприятий в общем объеме организаций региона, соотношение фонда оплаты труда и финансового результата предприятия.

При всем этом измерителями инвестиционной привлекательности региона выступают разработанные автором динамические нормативы. Это такой набор показателей, ранжированный по темпам роста, при котором максимизация интегральной оценки обеспечивается за счет поддержания на длительном временном интервале заданного в динамическом нормативе порядка показателей. Ранжирование происходит на основании соотношения фактическими значениями темпов роста анализируемых показателей с заданными соотношениями в нормативной модели [2].

Положительным моментом данной модели является комплексная взаимоувязка несоизмеримых показателей, характеризующих различные стороны функционирования экономики региона. Также, не мало важно следует отметить сохранность за каждым показателем собственной значимости без взаимопогашения позитивных и негативных колебаний.

Совершенно иную методику оценки инвестиционного климата на мезо уровне предложило Министерство экономического развития РФ. Она использует систему сбалансированных показателей инвестиционного потенциала, инвестиционной активности, инвестиционного риска, а также эффективности использования имеющего инвестиционного потенциала в регионе. При этом в структуру инвестиционного потенциала входит производственный потенциал, финансовый, социальный и природно-географический [3]. Конечно же, явным преимуществом данной методики является рассмотрение инвестиционной активности региона и более квалифицированная аргументированность мнений экспертов. Однако, ее большой недостаток, это отсутствие рассмотрение инновационного потенциала региона, который в современных условиях является движущей силой развития всех отраслей хозяйствования. К тому же, не рассмотрение влияния капиталоемкости отраслей экономик также заставляет усомниться в ее адекватности.

В сложившихся условиях рыночной экономики наиболее распространены методики оценки инвестиционной привлекательности региона являются рейтинговые методы. Для инвесторов они являются наиболее показательными, так как формируют количественные показатели в сравнении с другими регионами. Конечно же на этом фоне проявляется такой негативный фактор, как субъективизм экспертного мнения составителей рейтинга. Тем не менее, широкое число респондентов, а также аккумуляция объемных и актуальных статистических данных позволяет повысить точность формируемых показателей.

Наиболее популярным среди отечественных рейтингов является рейтинг агентства «Эксперт РА». В его основе лежит оценка двух компонент: инвестиционного потенциала и инвестиционного риска. Базовой формулой является интегральный показатель с использованием многомерной средней разнородных частных показателей потенциала и риска регионов 2.

$$I = \frac{\sum_r^p I_{rt} * k_{rt}}{\sum_r^p k_{rt}}, \quad (2)$$

где I – интегральный показатель инвестиционного потенциала региона;

I_{rt} – величина r -го частного унифицированного показателя потенциала в t -ом периоде;

K_{rt} – весовой коэффициент роли r -го частного унифицированного показателя потенциала в t -ом периоде;

p – количество унифицированных частных показателей потенциалов региона;

t – количество периодов [4].

Согласно данной методике, в начале анализа производится оценка инвестиционной привлекательности по ее 9 составляющим: природно-ресурсное

обеспечение, трудовые ресурсы, производственные мощности, потребительские возможности, инфраструктура региона, уровень инноваций, инвестиционная инфраструктура, финансовый рынок, туризм. Каждому региону присваивается ранг, представляющий собой долю в общем потенциале страны.

Согласно методике «Эксперт РА», оценивается инвестиционный риск экономического субъекта, состоящий из следующих отдельных рисков: экономический, финансовый, социальный, экологический, управленческий и криминальный. По заданному критерию аналогичным образом присваивается ранг, который, в свою очередь, рассчитывается как относительное отклонение от среднего уровня риска по стране, принимаемого за 1. Каждый вид инвестиционного риска характеризуется целой группой показателей.

Далее происходит рэнкинг рядов, то есть ранжирование регионов по величине совокупного инвестиционного потенциала и интегрального инвестиционного риска в соответствии со своим рядом. В рэнкинге инвестиционного потенциала первое место присваивается региону, который имеет наибольшее значение совокупного потенциала. Если полученные значения совокупных потенциалов некоторых регионов равны, тогда всем этим регионам присваивается среднегрупповое место. Последнее место присваивается в случае отсутствия какой-либо составляющей категории инвестиционного потенциала.

Распределяя регионы по интегральному риску первое место получает регион, имеющий наименьшее значение. Аналогично инвестиционному потенциалу группе регионов с одинаковыми значениями показателей присваивается среднегрупповое место.

И в завершении сравнительного анализа инвестиционной привлекательности согласно данной методике каждому региону рассчитывается индекс, характеризующийся соотношением уровня интегрального инвестиционного риска и значением совокупного инвестиционного потенциала региона. На его основании присваивается рейтинг инвестиционной Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

привлекательности. По соотношению данных величин каждый регион относится к одной из следующих рейтинговых категорий [4]:

- высокий потенциал – минимальный риск (1А);
- высокий потенциал – умеренный риск (1В);
- высокий потенциал – высокий риск (1С);
- средний потенциал – минимальный риск (2А);
- средний потенциал – умеренный риск (2В);
- средний потенциал – высокий риск (2С);
- пониженный потенциал – минимальный риск (3А1);
- незначительный потенциал – минимальный риск (3А2);
- пониженный потенциал – умеренный риск (3В1);
- пониженный потенциал – высокий риск (3С1);
- незначительный потенциал – умеренный риск (3В2);
- незначительный потенциал – высокий риск (3С2);
- низкий потенциал – экстремальный риск (3D).

Нашим отечественным автором Литвиновой В.В. представлена методика похожая с методикой рейтингового агентства «Эксперт РА». Согласно нее, инвестиционная привлекательность рассчитывается на основании анализа 9 частных потенциалов и 7 видов риска. Каждый потенциал и риск имеет свой набор показателей, рассчитываемых как отношение соответствующего показателя рассматриваемого региона к максимальному значению по всем регионам. После этого вычисляется среднее значение по каждому виду потенциала (риска) с корректировкой на весовой коэффициент. Веса отдельных индикаторов инвестиционного потенциала и инвестиционного риска используются согласно методике «Эксперт РА». Далее, необходимо соотнести полученные показатели реального инвестиционного потенциала региона с его «идеальным» аналогом путем построения лепестковой диаграммы. Для построения итогового интегрального значения инвестиционной привлекательности региона используется соотнесение площадей каждой пары Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

потенциалов (реальной и «идеальной») скорректированное весом каждой соседней пары потенциалов (рисков) по формуле 3 [5].

$$P = \frac{\sum a \cdot b \cdot \frac{1}{2} \cdot a \cdot b \cdot \sin \frac{2\pi}{m}}{\sum d_a d_b \cdot \frac{1}{2} \cdot d_a \cdot d_b \cdot \sin \frac{2\pi}{m}} * 100\%, \dots \dots \dots (3)$$

где P – итоговый потенциал (риск);

a, b – каждая соседняя пара потенциалов (рисков);

da, db – веса каждой соседней пары потенциалов (рисков);

m – число составляющих потенциалов (рисков).

Ряд методик международных журналов таких, как Euromoney, Business Environment Risk Index (BERI), Moody's Investor Service, Institutional Investor в основном проводятся макроуровне, тем не менее их можно применить и в отношении оценки инвестиционной привлекательности региона. Условно методики, используемые данными институтами, включают выделяют три группы показателей:

социально-экономическая сфера;

законодательная сфера;

экологическая сфера.

Экономический журнал Euromoney разделяет показатели инвестиционной привлекательности на следующие группы факторов с их весами:

политико-экономическое положение – 40%;

рыночный фактор – 40%;

кредитный фактор – 20% [3].

В расчет берутся 9 частных показателей, наилучшим образом характеризующих тот или иной аспект развития страны, полученных расчетно-аналитическим или экспертным путем. Первоначально, расчет какого-либо показателя происходит суммирование фактических оценок каждого эксперта.

Затем производится отбор двух стран с наибольшим и наименьшим значениями вычисляемого показателя. После этого для оставшихся стран происходит пропорциональное распределение в заданном интервале.

Недостатками данной методики являются отсутствие рассмотрения инновационного потенциала, которое играет большую роль в современных реалиях развития, а также отсутствие различий между портфельными и прямыми инвестициями.

В соответствии с методикой швейцарской компании BERI для расчета инвестиционной привлекательности стран используются такие группы индикаторов с весовыми значениями:

тарифные соглашения и трудовое законодательство – 30б;

трудова́я дисциплина – 25б;

соотношение уровня заработной платы работников и производительностью труда – 30б;

уровень квалификации работников – 15б 43[66].

Рассчитанные показатели суммируются с корректировкой весового коэффициента, согласно своей группе. Полученные результаты группируются в четыре группы согласно своему значению:

благоприятные условия для размещения инвестиций (от 66 до 100);

приемлемые условия (от 51 до 65);

не совсем благоприятные условия (от 36 до 50);

неприемлемые условия для размещения инвестиций (менее 35).

По нашему мнению данную методику можно использовать только в качестве расчета трудового потенциала страны, так как она опирается исключительно на анализ трудовых ресурсов. Исключая остальные сферы экономики становится невозможным оценить реальные запасы материальных ресурсов, развитость нормативно-правового законодательства на предмет поддержки бизнеса, сложившуюся ситуацию на рынке и так далее. Поэтому

данную методику нецелесообразно использовать в качестве оценки инвестиционной привлекательности что страны, что региона.

При этом методика расчета странового риска данной компанией имеет более адекватную модель. В ее основу входят три элемента: политический риск, операционный риск и R-фактор. Расчет политического риска представляет собой взвешенную оценку политических и социальных факторов. Операционный риск представляет собой взвешенную оценку экспертным путем экономических, инфраструктурных и финансовых факторов. Под R-фактором подразумевается взвешенная оценка действующей нормативно-правовой системы, валютного регулирования, резервов в иностранной валюте, а также наличие внешнего долга. После подсчета данных показателей производится расчет риска, основанного на среднем арифметическом полученных показателей. И в результате, стране с наибольшим значением оцененного риска присваивается нулевой значение, а стране с минимальным – 100. Остальные анализируемые страны ранжируются в зависимости установленных интервалов при помощи формулы Стерджеса.

Анализируя рассмотренные методики следует выделить следующие критерии наиболее адекватной методики:

широкое распространение среди потенциально возможных инвесторов;

максимальная понятность, доступность и информативность показателей;

комплексность показателей, охватывающих все сферы инвестиционной деятельности;

учет региональных особенностей и отраслевых специфик;

обоснованность применяемых методик

публичный доступ к полученным данным оценки.

Библиографический список:

1. Афанасьев В.Г., Урсул А.Д. Эффективность социального управления: системно-десятьлетний подход/ Информация и управление: философско-методологические аспекты. М., 1985 – С. 51 – 53.
2. Бурцева Т.А. Методология статистического исследования инвестиционной привлекательности регионов России / Т.А. Бурцева // Вопросы статистики. – Москва, 2015. – №1. – С. 29-45.
3. Склярова, Ю.М. Инструменты и методология многофакторного анализа инвестиционного климата РФ : монография / Ю.М. Склярова. - Ставрополь: АРГУС, 2012. - 145 с.
4. Рейтинговое агентство «Эксперт РА» - [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://raexpert.ru/>
5. Литвинова В. В. Теоретические и методологические аспекты оценки инвестиционного климата региона // Молодой ученый. — 2011. — №4. Т.1. — С. 161-169. — [Электронный ресурс] - Режим доступа: <https://moluch.ru/archive/27/3028/>
6. Бузова И.А., Маховикова Г.А., Терехова В.В. Коммерческая оценка инвестиций / И.А. Бузова, Г.А. Маховикова, В.В. Терехова; под ред. В.Е. Есипова. – СПб.: Питер, 2004. – 432 с.
7. Максимов И.Б. Инвестиционный климат: методика оценки: Учеб. пособие. — Иркутск: Изд-во БГУЭП, 2002. — 132 с
8. Толстогузов О.В. Стратегия периферийного региона в условиях ограничения информации: методология, теория и практика. Петрозаводск: Карельский научный центр РАН, 2010. - 488 - с.
9. Гришина И., Ройзман И., Шахназаров А. Комплексная оценка инвестиционной привлекательности и инвестиционной активности российских регионов: методика определения и анализ взаимосвязей //Инвестиции в России, 2001. №4. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.ivrv.ru/2001/rus/p0104/p010402.htm>

Оригинальность 86%