

УДК 332.01

**ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ РЕГИОНА:
СУЩНОСТЬ, ИНСТРУМЕНТЫ УПРАВЛЕНИЯ И МЕТОДИКИ ОЦЕНКИ**
*Ряттель А. В.,
доцент кафедры экономики
ФГБОУ ВО ВятГУ,
Россия, Киров*

Шельяков Д. И.,
*студент,
ФГБОУ ВО ВятГУ,
Россия, Киров*

Аннотация:

В представленной научной статье проводится комплексный анализ фундаментальных основ категории «инвестиционная привлекательность региона» в ее системной взаимосвязи с инструментарием управленческого воздействия и современными оценочными методиками. Актуальность темы обуславливается нарастающей пространственной дифференциацией субъектов Российской Федерации по уровню инвестиционного потенциала и требующей решения проблемой выработки универсальных диагностических и регуляторных механизмов. Целью работы выступает систематизация теоретико-методологических подходов к сущности инвестиционной привлекательности, критический анализ арсенала средств управления ею и сравнительная характеристика существующих методик оценки. Это необходимо для дальнейшей разработки соответствующих моделей и методик.

Ключевые слова: инвестиционная привлекательность, регион, инвестиционный потенциал, инвестиционные риски, управление инвестиционной привлекательностью, методы оценки, инструменты

регулирования, стратегический анализ, сбалансированная система показателей, региональное развитие.

INVESTMENT ATTRACTIVENESS OF THE REGION: THE ESSENCE, MANAGEMENT TOOLS AND ASSESSMENT METHODS

Rattel A.V.

Associate Professor of the Department of Economics

FSBEI HPE Vyatka State University

Russia, Kirov

Shelbyakov D. I.

student

FSBEI HPE Vyatka State University

Russia, Kirov

Abstract:

The presented scientific article provides a comprehensive analysis of the fundamental foundations of the category "investment attractiveness of the region" in its systemic relationship with management tools and modern assessment methods. The relevance of the topic is determined by the increasing spatial differentiation of the subjects of the Russian Federation in terms of investment potential and the problem of developing universal diagnostic and regulatory mechanisms that needs to be addressed. The purpose of the work is the systematization of theoretical and methodological approaches to the essence of investment attractiveness, a critical analysis of the arsenal of management tools for it and a comparative description of existing assessment methods. This is necessary for the further development of appropriate models and techniques.

Keywords: investment attractiveness, region, investment potential, investment risks, investment attractiveness management, assessment methods, regulatory tools, strategic analysis, balanced scorecard, regional development.

Инвестиционная привлекательность региона представляет собой комплексный критерий, определяющий вектор и интенсивность пространственного перемещения капитала. Его формирование и последующая оценка относятся к числу приоритетных задач органов регионального управления, поскольку именно инвестиции выступают ключевым фактором обеспечения устойчивого социально-экономического развития территории. Актуальность темы обусловлена сохраняющейся значительной дифференциацией субъектов Российской Федерации по уровню инвестиционного потенциала и риска, что требует выработки универсальных, но адаптируемых инструментов управления и диагностики. Цель настоящего исследования заключается в систематизации теоретико-методологических основ категории «инвестиционная привлекательность региона», анализе современного инструментария для ее управления и критическом рассмотрении существующих методик оценки. Достижение поставленной цели базируется на применении методов сравнительного и стратегического анализа, а также на моделировании экономических процессов [11, с. 34].

В современной экономической литературе не существует единого подхода к трактовке сущности инвестиционной привлекательности. В наиболее общем виде под ней понимается интегральная характеристика, синтезирующая совокупность экономических, правовых, социальных, политических и иных условий, определяющих потенциал территории для привлечения финансовых ресурсов и минимизации сопутствующих рисков. Экономическое содержание данной категории раскрывается через диалектическое единство двух ключевых компонентов: инвестиционного

потенциала и инвестиционного риска. Инвестиционный потенциал региона формируется за счет наличия и состояния таких ресурсов, как природные богатства, человеческий капитал, производственные мощности, инфраструктурная обустроенност и инновационная активность. Инвестиционный риск, в свою очередь, отражает вероятность возникновения неблагоприятных последствий для вложенного капитала в связи с макроэкономической нестабильностью, политическими изменениями, социальной напряженностью или действием других факторов неопределенности [10, с. 93].

Управление инвестиционной привлекательностью следует рассматривать как целенаправленное воздействие органов власти на указанные компоненты с целью их оптимизации. Этот процесс носит непрерывный и циклический характер, включающий этапы диагностики, планирования, реализации управленческих решений и контроля их эффективности. Как отмечает Суглобов А. Е. [3, с. 21], создание действенного механизма управления является особенно актуальным в свете необходимости решения сложного комплекса накопленных региональных проблем. Эффективное управление предполагает не только пассивную адаптацию к существующим условиям, но и активное формирование благоприятного инвестиционного климата, способного изменить сложившуюся структуру распределения капитала между территориями.

Арсенал инструментов, используемых региональными властями для повышения инвестиционной привлекательности, отличается значительным разнообразием. Его можно структурировать на несколько ключевых групп.

Таблица 1 – Классификация инструментов управления инвестиционной привлекательностью региона

Группа инструментов	Конкретные примеры и меры	Ожидаемый эффект
Нормативно-правовые	Разработка и реализация регионального	Снижение административных барьеров,

	инвестиционного законодательства, предоставление налоговых льгот, гарантий прав инвесторов	повышение уровня правовой защищенности, минимизация некоммерческих рисков
Экономические	Создание особых экономических зон, предоставление субсидий, развитие государственно-частного партнерства, софинансирование инфраструктурных проектов	Прямое повышение доходности инвестиционных проектов, снижение капитальных затрат инвесторов
Организационные	Формирование специализированных институтов развития (например, корпорация развития региона), упрощение процедуры подключения к инфраструктуре («единое окно»)	Ускорение реализации проектов, повышение удобства взаимодействия бизнеса и власти
Информационно-аналитические	Продвижение регионального инвестиционного имиджа, ведение реестра инвестиционных площадок, подготовка аналитических отчетов для инвесторов	Повышение прозрачности и информационной открытости региона, формирование позитивного восприятия у инвестиционного сообщества

Источник: составлено авторами.

Одним из перспективных инструментов, позволяющих связать стратегические цели развития территории с управлением инвестиционной привлекательностью, является сбалансированная система показателей (ССП). Адаптированная для задач регионального управления, ССП позволяет перевести стратегические установки в систему взаимосвязанных ключевых показателей эффективности (КПИ), распределенных по нескольким проекциям: финансы, клиенты (инвесторы), внутренние процессы, обучение и развитие. Такой подход обеспечивает комплексность управления и позволяет

отслеживать важность отдельных мероприятий в достижении генеральной цели – повышения инвестиционного статуса территории [2, с. 503].

Управление инвестиционной привлекательностью правомерно рассматривать в качестве целенаправленного, системного воздействия со стороны институтов публичной власти на вышеозначенные компоненты с задачей их последовательной оптимизации. Данный процесс характеризуется непрерывностью и цикличностью, интегрируя в себя стадии диагностики, стратегического планирования, практической реализации управленческих решений и мониторинга их результативности. Продуктивное управление подразумевает не только пассивную адаптацию к сложившимся условиям, но и активное конструирование благоприятного инвестиционного климата, способного трансформировать устоявшуюся конфигурацию распределения капитала между различными территориями.

Инструментарий, используемый региональными администрациями для целей повышения инвестиционной привлекательности, отличается значительным разнообразием и структурной сложностью. В научной литературе принято его классифицировать на несколько ключевых групп. Нормативно-правовые инструменты включают разработку и имплементацию регионального инвестиционного законодательства, предоставление целевых налоговых льгот и преференций, а также гарантии правовой защиты инвесторов. Ожидаемым эффектом от их применения выступает снижение административных барьеров, повышение степени правовой определенности и минимизация некоммерческих рисков. Экономические инструменты охватывают создание особых экономических зон различного типа, предоставление субсидий и грантов, развитие проектов государственно-частного партнерства, а также софинансирование инфраструктурных проектов. Их использование направлено на непосредственное повышение доходности инвестиционных проектов и сокращение капитальных затрат

частных инвесторов. Организационные инструменты предполагают формирование специализированных институтов развития (например, корпораций развития региона), внедрение механизмов упрощенного взаимодействия с бизнесом («единое окно»). Результатом становится ускорение практической реализации инвестиционных проектов и повышение эффективности коммуникации между бизнес-сообществом и властью. Информационно-аналитические инструменты заключаются в продвижении позитивного инвестиционного имиджа территории, ведении актуального реестра инвестиционных площадок, подготовке и распространении аналитических отчетов для потенциальных инвесторов. Данные меры способствуют повышению прозрачности, информационной открытости региона и формированию благоприятного восприятия в инвестиционном сообществе.

Существует обширный спектр методик, предназначенных для количественной и качественной оценки инвестиционной привлекательности. Литвинова В. В. предлагает систематизировать их, разделяя на традиционные (конвенциональные) и современные (инновационные) [1, с. 56]. К традиционным относят методы, базирующиеся на анализе финансовых коэффициентов, экспертных оценках и статистическом наблюдении. Их главным недостатком часто выступает отсутствие стратегической направленности и неспособность адекватно реагировать на динамику экзогенных факторов, находящихся вне зоны прямого контроля руководства региона или компании.

Современные подходы делают акцент на стратегическом экономическом анализе и комплексном моделировании [3, с. 204]. В качестве примера можно привести математическую модель, которая формализует инвестиционную привлекательность как разность между инвестиционным потенциалом и инвестиционным риском, выраженным в едином денежном измерении.

Данная модель представляет собой многокритериальную оптимизационную задачу, учитывающую интересы трех ключевых подсистем региона: производственного сектора (максимизация приведенного денежного потока), потребительского сектора (максимизация благосостояния) и управляющего центра (максимизация налоговых сборов). При этом риски деятельности каждого участника формализуются через линейные зависимости от затрат на их устранение. Такой подход позволяет перейти от качественных суждений к количественным оценкам, поддающимся численному анализу.

Наряду с подходом Литвиновой В. В., значительный вклад в развитие методологии оценки внесли и другие исследователи. Так, Бабурин В. Л. [4, с. 11] в своих работах акцентирует внимание на геоэкономических аспектах, предлагая оценивать потенциал региона через призму его экономико-географического положения, транспортной доступности и интеграции в глобальные производственные цепочки. Цветкова Г. С. [5, с. 8], в свою очередь, развивает ресурсно-институциональный подход, при котором инвестиционная привлекательность оценивается не только через объем ресурсов, но и через качество институтов, регулирующих их использование, включая эффективность судебной системы, уровень коррупции и защиту прав собственности.

Применение стратегического экономического анализа в качестве инструмента оценки, как отмечают исследователи, позволяет существенно снизить риск отклонения от намеченного стратегического курса развития, предоставляя менеджеру арсенал готовых решений, а также повышает доверие потенциальных инвесторов за счет большей обоснованности и прозрачности расчетов. Однако универсальной, идеальной методики не существует. Выбор конкретного подхода должен определяться целями анализа, доступностью и качеством исходных данных, а также спецификой региона [10, с.93].

Современные оценочные подходы смещают акцент в сторону стратегического экономического анализа и комплексного моделирования. В качестве репрезентативного примера можно привести методику, разработанную рейтинговым агентством «Эксперт РА» [6]. Данная методика обладает комплексным характером и основывается на расчете интегрального рейтинга, который является функцией от двух субиндексов: инвестиционного потенциала и инвестиционного риска. Инвестиционный потенциал региона агрегируется из оценок по восьми частным видам потенциала: ресурсно-сыревому, производственному, потребительскому, инфраструктурному, трудовому, институциальному, финансовому и инновационному. Каждый из частных потенциалов рассчитывается на основе статистических показателей, при этом их весовые коэффициенты в итоговом индексе потенциала различаются, что отражает степень значимости каждого фактора. Инвестиционный риск оценивается по семи составляющим: экономическому, финансовому, социальному, экологическому, криминальному, управлению и, что существенно, макроэкономическому риску федерального уровня, который присваивается всем регионам одинаково. Рейтинговая оценка выводится путем соотнесения ранга региона по потенциалу и категории риска (минимальный, низкий, средний, высокий, очень высокий). Формализуя инвестиционную привлекательность как результирующую разность между потенциалом и риском, выраженными в единой ранговой шкале, данная модель позволяет осуществлять сравнительный межрегиональный анализ и выявлять ключевые «точки роста» или, напротив, «узкие места» для каждого конкретного субъекта Федерации. Такой подход обеспечивает переход от умозрительных заключений к количественным, верифицируемым оценкам, поддающимся последующему анализу и интерпретации.

Применение стратегического экономического анализа в качестве инструмента оценки, как отмечают исследователи, позволяет существенно нивелировать риск отклонения от намеченного стратегического курса развития, предоставляя менеджеру арсенал апробированных решений, а также усиливает доверие потенциальных инвесторов благодаря большей обоснованности и прозрачности проводимых расчетов. Тем не менее, универсальной, идеальной методики не существует. Выбор конкретного оценочного подхода должен детерминироваться целями проводимого анализа, репрезентативностью, доступностью и качеством исходных данных, а также индивидуальной спецификой исследуемого региона.

Проведенное исследование позволяет констатировать, что инвестиционная привлекательность региона представляет собой сложную, многомерную экономическую категорию, синтезирующую совокупный потенциал территории и уровень сопутствующих инвестиционных рисков. Эффективное управление ею требует комплексного и системного подхода, подразумевающего задействование широкого набора инструментов – от нормативно-правовых и экономических мер до внедрения современных систем стратегического планирования, подобных сбалансированной системе показателей. Эволюция оценочных методик от традиционных, констатирующих подходов к современным, базирующимся на стратегическом анализе и математическом моделировании, отражает общую тенденцию к ужесточению требований к доказательности и объективности управленческих решений в сфере регионального развития. Наиболее перспективным направлением представляется разработка и внедрение комплексных моделей, способных интегрированно оценивать как экономическую эффективность инвестиционных вложений, так и стоимостное выражение возникающих рисков, что в конечном итоге будет содействовать формированию более взвешенной и результативной региональной инвестиционной политики.

Проведенное исследование позволяет заключить, что инвестиционная привлекательность региона является сложной, многогранной экономической категорией, синтезирующей потенциал территории и уровень сопутствующих инвестиционных рисков. Управление ею требует комплексного и системного подхода, предполагающего использование широкого набора инструментов – от нормативно-правовых и экономических мер до внедрения современных систем стратегического планирования, таких как сбалансированная система показателей. Эволюция методик оценки от традиционных, констатирующих подходов к современным, основанным на стратегическом анализе и математическом моделировании, отражает общую тенденцию к повышению требований к обоснованности и объективности управленческих решений в сфере регионального развития. Наиболее перспективным направлением представляется разработка и внедрение комплексных моделей, способных интегрировано оценивать как экономическую эффективность инвестиционных вложений, так и стоимостное выражение возникающих рисков, что в конечном итоге способствует формированию более взвешенной и эффективной региональной инвестиционной политики.

Библиографический список:

1. Литвинова В. В. Инвестиционная привлекательность и инвестиционный климат региона: монография / В. В. Литвинова. – М.: Финансовый университет, 2013. – 116 с.
2. Емельянов Ю. С. О показателях оценки инвестиционной привлекательности регионов России / Ю. С. Емельянов, Ю. Ю. Леонова // Управленческие науки в современном мире. – 2016. – Т. 2. – № 2. – С. 501-506.
3. Суглобов А. Е. Методическое обеспечение оценки инвестиционной привлекательности производственного потенциала депрессивных регионов /

- А. Е. Суглобов, И. А. Морозов // Вестник Московского университета МВД России. – 2016. – № 1. – С. 200-205 (дата обращения: 03.11.2025).
4. Бабурин В.Л. Экономическая и социальная география стран Ближнего Зарубежья / Гладкевич Г.И., Даньшин А.И., Ратанова М.П. // Классический учебник МГУ – 2023-440 с. (дата обращения: 03.11.2025).
5. Цветкова Г.С. Институциональный риск: междисциплинарный подход к исследованию / Грозова О.С. // Вестник Международного института экономики и права – 2013 – С. 7–12.
6. Инвестиционная привлекательность регионов: замедление по итогам 2024 года и предстоящие вызовы // РА Эксперт, URL: https://raexpert.ru/researches/regions/invest_regions_results_2024/ (дата обращения: 05.11.2025).
7. Mick Moore, Hubert Schmitz. – Idealism, Realism and the Investment Climate in Developing Countries, June 2008.
8. Kearney A. T. Foreign Direct Investment Confidence Index – A. T. Kearney. – Mode of access: <https://www.atkearney.com/foreign-direct-investment-confidence-index> (дата обращения: 06.11.2025).
9. Standard & Poor`s. – Mode of access: <http://www.standardandpoors.com> (дата обращения: 07.11.2025).
10. Устюжина О. Н. Анализ подходов и методов оценки инвестиционной привлекательности регионов / О. Н. Устюжина, С. В. Хусаинова // Вестник Адыг. гос. ун-та. Сер. 5: Экономика. – 2013. – № 2 (120). – С. 92-99.
11. Асаул А. Н. Инвестиционная привлекательность региона / А. Н. Асаул, Н. И. Посяда ; под ред. А. Н. Асаула. – СПб. : СПбГАСУ, 2014. – 120 с.

Оригинальность 81%