

## Анализ подходов к оценке инвестиционной привлекательности региона

© 2010 О.В. Кобозев

Алтайский государственный технический университет

им. И.И. Ползунова, г. Барнаул

E-mail: oleg-kobozev@yandex.ru

Рассматриваются различные подходы к оценке инвестиционной привлекательности региона, анализируются их достоинства и недостатки, предлагаются способы их совершенствования для получения более объективного результата.

*Ключевые слова:* инвестиционная привлекательность региона, инвестиционный климат, методика оценки, подход к оценке, рейтинг региона.

Оценка инвестиционной привлекательности региона является важнейшим аспектом принятия любого инвестиционного решения. От ее правильности зависят последствия как для инвестора, так и для экономики региона и страны в целом. Каждый объект инвестирования находится в определенном регионе и действует в условиях региональной окружающей среды. Чем сложнее ситуация, тем в большей степени интуиция и опыт инвестора должны опираться на результаты экспертной оценки инвестиционного климата стран и регионов.

История оценки инвестиционного климата отдельных стран насчитывает почти полвека - от исследований Гарвардской школы бизнеса в 1960-х гг. до составления всевозможных рейтингов авторитетными специализированными изданиями в наши дни. Рассмотрим три основных подхода к оценке инвестиционной привлекательности территории.

Первый подход основан на выявлении некоего основополагающего, характерного фактора, наличие которого однозначным образом определяет инвестиционную привлекательность региона. Например, для К. Гусевой ключевым фактором является "рыночная реакция регионов"; И. Зулкарнаев считает решающим фактором "институты общества"; Т. Лукьяненко указывает на необходимость формирования положительного мнения об объектах инвестирования; А. Стеценко и Е. Бениксов указывают на такой фактор, как "имидж региона". Также к числу индикативных показателей относят:

- динамику валового внутреннего продукта, национального дохода и объемов производства промышленной продукции;
- состояние законодательного регулирования в сфере капиталовложений;
- развитие инвестиционных рынков.

Данный подход отличается сравнительной простотой анализа и расчетов. Он универсален,

и его можно использовать для исследования инвестиционной привлекательности хозяйственных систем разного уровня. В то же время этот подход игнорирует объективные связи фактора инвестиций с другими ресурсными факторами развития субъектов Российской Федерации.

Второй подход опирается на учет целого ряда всевозможных факторов, которые, с точки зрения своего влияния на инвестиционную привлекательность региона, считаются равноценными. При этом каждый фактор характеризуется определенным набором показателей. Здесь рассматриваются:

- характеристика экономического потенциала;
- общие условия хозяйствования;
- развитость рыночной инфраструктуры;
- политические, социальные и социокультурные, организационно-правовые, финансовые и другие факторы.

Сторонниками рассматриваемого направления являются А. Привалов, М. Кныш, Б. Перекатов, Ю. Тютиков. Данный подход обладает рядом преимуществ, поскольку позволяет:

- сделать выводы об инвестиционных перспективах развития российских регионов;
- определить степень реализации инвестиционной привлекательности территорий;
- оценить большинство показателей статистическими методами;
- обосновать достоверность полученных результатов путем применения критерия степени тесноты корреляционной связи между рассматриваемыми категориями.

Сторонники третьего подхода (Г. Марченко, О. Мачульская, Е. Ананькина и др.) также анализируют широкий набор факторов, однако инвестиционная привлекательность региона в данном случае рассматривается как агрегированный показатель, который определяется двумя характеристиками: инвестиционным потенциалом и

инвестиционным риском. Наиболее известной в данном случае является методика, разработанная аналитиками рейтингового агентства “Эксперт-РА”. Совокупный потенциал региона, по их мнению, включает в себя следующие показатели:

- ресурсно-сырьевой;
- производственный;
- потребительский;
- инфраструктурный;
- инновационный;
- трудовой;
- институциональный;
- финансовый.

Совокупный риск региона рассчитывается с учетом политических, экономических, социальных, криминальных, экологических, финансовых, законодательных рисков. Основными преимуществами рассматриваемого подхода являются следующие:

- непредвзятость;
- значимость факторов, определяющих инвестиционный потенциал и инвестиционный риск;
- доступность и узнаваемость конечных результатов для иностранных инвесторов в связи с тем, что предлагаемая методика принадлежит к основному направлению общепринятой в мировой практике системы мониторинга и оценки.

По мнению некоторых ученых, общими недостатками существующих методик оценки являются:

- разночтения при толковании понятия “инвестиционная привлекательность”;
- различный набор учитываемых показателей, характеризующих степень инвестиционной привлекательности;
- отсутствие научного обоснования методических положений анализа и прогнозирования инвестиционной привлекательности регионов;
- недостаточная обоснованность принципов агрегирования десятков отобранных для оценки показателей;
- сложность определения критерия обоснованности применяемых методик;
- нерегулярность проведения оценки.

Таким образом, возникает необходимость дальнейших исследований и разработки системного подхода к оценке инвестиционной привлекательности регионов с позиций их отраслевой специализации.

В рамках такого подхода, с учетом существующих методик оценки, предложена комплексная методика оценки, учитывающая территориальные факторы и отраслевые условия развития регионов. В основе методики лежит расчет сводного интегрального показателя инвестиционной привлекательности, который формируется под

влиянием множества частных факторов, измеряемых соответствующими показателями.

Для оценки инвестиционной привлекательности региона с позиций территории или отрасли используется модель, включающая в себя две составляющие:

- 1) экономическую отдачу (оценивает уровень доходности инвестируемых средств);
- 2) рискованность вложений (оценивает степень риска, связанного с рассматриваемым уровнем региона (территории или отрасли).

Из всего многообразия показателей, определяющих инвестиционную привлекательность региона, отобраны показатели, в наибольшей степени соответствующие требованиям комплексной оценки. Совокупность сформированных показателей отражает все стороны инвестиционного процесса, затрагивает внешние и внутренние факторы функционирования регионов как экономических систем и объектов инвестирования. К факторам инвестиционной привлекательности регионов относятся следующие:

- политический;
- социальный;
- экономический;
- экологический;
- инфраструктурный;
- законодательный и криминальный;
- инновационный;
- производственный;
- трудовой;
- финансовый;
- инвестиционный;
- ресурсно-сырьевой.

С помощью всех приведенных факторов может быть проанализирована рискованность вложений на территориальном уровне. Для оценки рискованности вложений на отраслевом уровне из перечня исключены политический, социальный, инфраструктурный, законодательный и криминальный, инновационный и ресурсно-сырьевой факторы. Это объясняется их незначительным влиянием на формирование оцениваемого показателя. Кроме того, включение одних и тех же показателей в состав факторов как территориальной, так и отраслевой инвестиционной привлекательности считается нецелесообразным.

Для сравнения показателей между собой и использования полученных значений в дальнейших расчетах предлагается применять метод оценки по 10-балльной шкале, позволяющий произвести перевод разных шкал измерения в одну - балльную. Для расчета показателя рискованности вложений предполагается установление весов отобранных показателей методом экспертных оценок. Используя рассчитанные показатели эко-

номической отдачи и рискованности вложений на территориальном и отраслевом уровнях, можно определить комплексный показатель инвестиционной привлекательности региона. Данный показатель позволяет выявить регион, наиболее привлекательный для инвестирования с позиций осуществления вложений в конкретную отрасль экономики.

Таким образом, предлагаемая методика оценки инвестиционной привлекательности регионов, по мнению ее авторов, позволяет как увязать полученные значения комплексного показателя инвестиционной привлекательности с финансовыми расчетами инвесторов и местных органов власти, так и охарактеризовать доходность вложенных средств с учетом вероятных потерь. Кроме того, предполагается применение методики и за пределами РФ, поскольку таким образом можно установить различия в развитии регионов, выделить факторы, определяющие их, разработать механизм воздействия на эти факторы, способствующий достижению желаемого уровня развития региона при минимальных затратах.

Несмотря на попытку точечной оценки привлекательности отрасли для конкретных инвесторов, методика отрывает часть экономической системы от общего целого, так как функционирование отраслей неразрывно связано между собой. С учетом возможности анализа отраслей и их особенностей точнее окажется подход, использующий показатели наиболее весомых в ВРП

отраслей, функционирующих в общих условиях конкретного региона.

Для проведения комплексной оценки инвестиционной ситуации существуют официальные, принятые на уровне Министерства экономического развития и торговли РФ, Методические рекомендации по оценке инвестиционной привлекательности субъектов РФ, включающие в себя методики оценки инвестиционной привлекательности и инвестиционной активности. Согласно этой методике проводится анализ показателей оценки инвестиционной привлекательности, объединяемых в две подсистемы: инвестиционный потенциал (объективные возможности) и инвестиционный риск (конкретные условия деятельности, региональная инвестиционная безопасность). Однако до сих пор не определен единый подход к оценке инвестиционной привлекательности экономических систем, так как инвесторы значительно отличаются в предпочтениях по соотношению дохода и риска, обращая внимание на различные показатели. Как свидетельствует зарубежный опыт, оценка инвестиционного климата регионов должна постоянно совершенствоваться как в методическом, так и в содержательном отношении. Актуальной задачей оценки инвестиционной привлекательности страны и региона является охват максимально возможного круга оказывающих влияние факторов с возможностью анализа отдельных параметров, составляющих итоговое значение.

*Поступила в редакцию 08.04.2010 г.*