

- [1] Aleinikoff, T. A. and Klusmeyer, D. (2002) *Citizenship Policies for an Age of Migration*, Washington: Carnegie Endowment for International Peace.
- [2] Гладырев Б. С. и Цинман Ж.М. (2010) 'Милиционеры и гастарбайтеры: уличные практики перераспределения ресурсов', Социологический журнал, №1: сс. 37-63
- [3] Human Rights Watch (2009) 'Are you Happy to Cheat Us?': *Exploitation of Migrant Construction Workers in Russia*, New York
- [4] Зайончковская Ж.А. и Тюрюканов Е. В. (2010) Миграция и демографические кризис в России (accessed 06/07/2011, <http://www.neweurasia.ru/media/Migration2.pdf>)

МЕЛЬТЕНИСОВА Е.Н.
ИЭОПП СО РАН, г. Новосибирск

АНАЛИЗ ФАКТОРОВ, ОПРЕДЕЛЯЮЩИХ СТЕПЕНЬ
ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ
РОССИЙСКИХ ЭНЕРГОКОМПАНИЙ

Реформирование российской электроэнергетики закончилось в 2009 году, тем не менее, отрасль и по сей день испытывает ряд нерешенных проблем. В их числе вопрос привлечения инвестиций в отрасль. В рамках российской энергетической конференции RussiaPower, проходящей в марте 2011 года в Москве, этот вопрос активно обсуждался. Несмотря на то, что сегодня процесс формирования инвестиционной привлекательности компаний отошел на второй план, проблема поддержания интереса со стороны потенциальных (или уже имеющих) инвесторов по-прежнему остается актуальным.

Для сохранения имеющихся темпов ввода новых мощностей отрасль по-прежнему нуждается в стабильном притоке инвестиций. Однако, для принятия эффективных мер по стимулированию инвестиций следует четко понимать, в каком направлении необходимо двигаться. Цель статьи – выявить ключевые факторы, формирующие инвестиционную привлекательность российских энергетических компаний, что позволит компаниям выработать стратегию развития для повышения интереса со стороны инвесторов.

Статья представляет собой анализ инвестиционной привлекательности крупных энергетических компаний России с применением метода панельных данных с 2003 по 2009 год. Объектами исследования выступали крупные генерирующие компании – оптово-генерирующие компании (ОГК). В качестве потенциальных значимых показателей рассматривались как внутренние (финансовые) показатели развития компании, так и внешние (отраслевые) показатели. Статистической базой для расчета внутренних факторов послужили данные из ежеквартальных отчетов эмитентов, представленных на официальных сайтах энергетических компаний, внешних факторов – данные сайта Государственного Комитета Статистики.

Для применения метода анализа панельных данных необходимо было также определиться с исследуемой величиной, фактором инвестиционной привлекательности энергетических компаний. Такой показатель должен был объективно отражать степень инвестиционной привлекательности энергетических компаний: учитывать как внешние, так и внутренние факторы. В конечном итоге выбор пал на показатель Q-Тобина, показатель, который рассматривает как внешние факторы состояния компании (биржевые котировки акций компании), так и внутренние (балансовая стоимость активов).

В конечном итоге, с помощью статистического метода анализа было выявлено, что инвесторы преимущественно обращают внимание на показатели финансового состояния (показатель ликвидности и оборачиваемости собственных средств и оборотных активов), в то время как внешние факторы (степень роста тарифов на электроэнергию, производство электроэнергии) демонстрируют меньшую значимость при формировании инвестиционной привлекательности. Полученные результаты представляют как практическую, так и теоретическую значимость. С одной стороны, результаты позволяют понять процесс формирования инвестиционной привлекательности российских компаний, а с другой, помогут компаниям сформулировать стратегию будущего поведения с целью повышения инвестиционной привлекательности. Кроме того, в рамках дальнейшего исследования вопроса формирования инвестиционной привлекательности энергетических компаний,

планируется провести сравнительный анализ полученных результатов и результатов аналогичного исследования для американских компаний.

ТАРАСОВА О.В.
ИЭОПП СО РАН, г. Новосибирск
o_alyoshina@inbox.ru

ЭЛЕМЕНТЫ ТЕОРИИ ИГР В ОЦЕНКЕ КРУПНЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ*

** Исследование выполнено при поддержке РФНФ, проект «11-02-00469а»: «Согласование интересов государства и частных компаний в ресурсных регионах: методология, инструментарий и визуализация результатов расчетов»*

В работе рассмотрены объекты Богучанского энергометаллургического объединения (БЭМО): Богучанская ГЭС (БоГЭС) и Богучанский алюминиевый завод (БоАЗ), заявленные в рамках комплексного развития Нижнего Приангарья [1]. В настоящее время проекты реализуются за счет собственных и привлеченных средств компаний РУСАЛ и РусГидро. В значительной степени ход реализации проекта, а также объемы порождаемых проектом частных и общественных эффектов зависят от экономических стратегии этих корпораций.

Транснационализация крупных компаний и их капиталов, а также их хищническое отношение к природным богатствам, получившее развитие в постсоветские десятилетия, диктует необходимость анализа возможных различных вариантов действий частных инвесторов относительно стратегически важных для Сибири и России проектов. Так, использование «ренты» уже осуществленных работ на территории (сооружение ГЭС было начато в 1980-е, а потом заморожено) и одновременный вывод прибыли с территории присутствия может существенно снижать региональные эффекты крупномасштабных проектов. Поиск и оценка инструментов влияния на поведение частных инвесторов при реализации таких проектов является частью данного исследования. Цель состоит в том, чтобы с использованием элементов теории игр выявить сочетание