

УДК 338.9  
ББК 65.9(2Р)+60.55  
А 437

А 437      **Актуальные вопросы экономики и социологии:** сборник статей по материалам XVI Международной осенней конференции молодых ученых в новосибирском Академгородке / под ред. О. В. Тарасовой, Н. О. Фурсенко – Новосибирск : ИЭОПП СО РАН, 2020. – 138 с.

ISBN 978-5-89665-355-4

Сборник статей сформирован по итогам XVI Международной осенней конференции молодых ученых в новосибирском Академгородке «Актуальные вопросы экономики и социологии». Материалы сборника содержат избранные статьи молодых исследователей по таким направлениям как: региональная экономика, проблемы отраслевых комплексов, инфраструктура пространственного развития, инновации, цифровизация экономики, человеческий капитал и социальная инфраструктура. Публикуемые материалы могут содержать спорные авторские идеи и помещены в сборнике для дискуссии. Сборник предназначен для научных работников, преподавателей, аспирантов и студентов экономических факультетов вузов.

ISBN 978-5-89665-355-4

УДК 338.9  
ББК 65.9(2Р)+60.55

© ИЭОПП СО РАН, 2020  
© Коллектив авторов, 2020

**В. А. Соколова, В. В. Шмат**

Институт экономики и организации промышленного производства СО РАН, Новосибирск  
Новосибирский государственный университет, Новосибирск

### **Оценка инвестиционной привлекательности регионов России<sup>1</sup>**

Работа посвящена проблеме оценки инвестиционной привлекательности регионов – субъектов РФ. Рассматриваются некоторые теоретические аспекты таковой оценки и дается краткая характеристика известных методик, применяемых в отечественной практике. Приводятся описание авторской методики, основанной на использовании сравнительно компактного числа доступных показателей и методов многомерного статистического анализа, и результаты оценки инвестиционной привлекательности регионов с ее использованием.

*Ключевые слова:* инвестиционная привлекательность, инвестиционный климат, инвестиционный потенциал, инвестиционные риски, оценка инвестиционной привлекательности регионов, факторный анализ.

**V.A. Sokolova, V.V. Shmat**

Institute of Economics and Industrial Engineering SB RAS, Novosibirsk  
Novosibirsk State University, Novosibirsk

### **Evaluation of investment attractiveness of Russian regions**

The study is devoted to the problem of evaluating the investment attractiveness of Russian regions. It was considered certain theoretical aspects of such evaluation and summary description of the evaluation methods used in Russian practice. The author's technique of evaluating investment attractiveness is based on the use of a small set of available indicators and methods of multivariate statistical analysis. The study presents the results of evaluating the investment attractiveness of regions with using this technique.

*Keywords:* investment attractiveness, investment climate, investment potential, investment risks, evaluation of investment attractiveness of regions, factor analysis.

Оценка инвестиционной привлекательности территорий (стран, регионов, городов и проч.) является задачей далеко не праздной по целому ряду причин.

Прежде всего нельзя не вспомнить, что инвестиции всегда сопряжены с риском, но инвестиции в основной капитал в добавок к этому еще и в пространственном отношении жестко привязаны к территории. Здания, сооружения, коммуникации, тяжелое и специализированное оборудование не передвинешь с места на место, если построенный объект будет нерентабельным, то есть если сделанные инвестиции окажутся напрасными.

Инвестор, предприниматель, совершая инвестиции, заинтересован в максимизации отдачи и минимизации рисков (перед ним возникает такая «двойственная» задача). Нужно найти компромисс между первым и вторым, поскольку обычно максимум прибыльности сочетается с максимальным риском и наоборот.

Если взглянуть на проблему со стороны территории, нетрудно увидеть, что для поддержания темпов или ускорения социально-экономического развития она заинтересована в привлечении инвестиций. При этом существует конкуренция между территориями. Отсюда вытекает необходимость в оценке конкурентных позиций, из которой вытекает возможность разработки и принятия мер по повышению инвестиционной привлекательности.

---

<sup>1</sup> Статья подготовлена в рамках исследований, проводимых при поддержке Российского научного фонда (Проект № 19-18-00170).

Инвестиционная привлекательность региона — сравнительная характеристика, она осмысленна либо только тогда, когда мы можем сравнивать регионы друг с другом, либо если мы оцениваем инвестиционную привлекательность региона в динамике: улучшается или ухудшается ситуация с точки зрения инвестирования в данный регион.

Естественно, возникает вопрос: как оценивать инвестиционную привлекательность? Прежде чем ответить на него необходимо разобраться с тем, что подлежит оценке. В литературе и в практических рейтингах, которые составляются в России часто смешиваются две категории: инвестиционный климат и инвестиционная привлекательность, то есть между ними по сути ставится знак равенства. Но правомерно ли это?

Нам близка точка зрения авторов, полагающих, что инвестиционная привлекательность и инвестиционный климат в экономике соотносятся примерно так же, как погода и климат в физической географии. Климат — это устойчивая характеристика среды за длительное время (многие десятилетия или века), а погода — мгновенное проявление некоторых характеристик. По аналогии инвестиционная привлекательность региона — это мгновенная интегральная характеристика среды инвестирования, которая формируется в течение длительного промежутка времени (более 10 лет) и приобретает некоторые устойчивые черты. Можно сказать, что инвестиционный климат представляет собой сумму (или объединение, накопление) оценок инвестиционной привлекательности в динамике [Литвинова, 2014].

В настоящее время существует немало методик для оценки инвестиционной привлекательности (инвестиционного климата) регионов, как российских, так и зарубежных. При этом отечественные методики в той или степени являются кальками зарубежных оценок инвестиционной привлекательности стран мира (по версии изданий *Fortune*, *The Economist*, *Euromoney*), кредитных рейтингов (*Standart&Poor's*, *Moody's* и др.), национальной конкурентоспособности (Всемирного экономического форума), благоприятности условий ведения бизнеса (Всемирного банка) и проч.

Вообще говоря, с методической точки зрения подходы к оценке инвестиционной привлекательности территорий можно разделить на три группы: на основе использования экономико-математического анализа, экспертных оценок и факторного анализа. В действительности же известные методики обычно в том или ином виде сочетают названные элементы.

Итоговым результатом практически любой методики обычно является рейтинг (или ранжирование) инвестиционной привлекательности. В России наиболее известны рейтинги «РАЭК-Аналитика» (бывш. «Эксперт РА»), Национального рейтингового агентства и Агентства стратегических инициатив (при поддержке Минэкономразвития РФ). Во всех случаях рейтингование основывается на получении композитного индекса инвестиционной привлекательности путем взвешивания нескольких десятков частных показателей или индикаторов — статистических показателей, результатов опросов предпринимательского сообщества и экспертных оценок.

Самую продолжительную историю имеет рейтинг «РАЭК-Аналитика», который составляется начиная с 1996 г. и анализ результатов которого позволяет увидеть динамику изменения инвестиционной привлекательности российских регионов за довольно большой промежуток времени. Наибольший охват по числу исходных индикаторов (56) имеет ежегодный рейтинг инвестиционной привлекательности регионов России от НРА. Для Национального рейтинга состояния инвестиционного климата в субъектах РФ, который разработан АСИ, сбор статистических показателей осуществляется по решению Правительства РФ (Распоряжение от 11 апреля 2016 г. № 642-р).

Всем перечисленным методикам присущи примерно одинаковые недостатки: тройственная субъективность (в выборе исходных показателей, экспертные оценки статистически не измеримых индикаторов, а также коэффициентов, взвешивающих частные показатели при выведении композитного индекса) и громоздкость, вызванная использованием большого числа исходных показателей (без надлежащей проверки их значимости).

Отсюда вытекает целесообразность поиска подходов, минимизирующих субъективность

и трудоемкость процедур оценивания. Мы предлагаем подход, основанный на использовании сравнительно небольшого числа исходных показателей с открытой статистикой (табл. 1) и факторного анализа (одного из методов многомерного статистического анализа) для агрегирования исходных частных показателей и получения результирующего индикатора.

Исходные показатели делятся на четыре группы:

1) показатели инвестиционного потенциала, характеризующие потенциальную емкость источников инвестирования (в соответствии с ресурсным подходом к оценке инвестиционного процесса [Голайдо, 2008]);

2) показатели, характеризующие динамику и состояние социально-экономического развития территории, то есть свойства, значимые с точки зрения инвестиционного процесса (по аналогии с рядом известных методик [Бабанов, 2013; Гришина, Ройзман, 2013];

3) показатели, отражающие риск инвестирования (по аналогии с большинством известных методик);

4) показатели, отражающие состояние инновационной деятельности.

Таблица 1. Исходные показатели для оценки инвестиционной привлекательности регионов

№	Показатель
<b>Показатели инвестиционного потенциала</b>	
1	Амортизация основных фондов, начисленная за отчетный год, млрд руб.
2	Дебиторская задолженность организаций, млрд руб.
3	Сальдированный финансовый результат (прибыль минус убыток) деятельности организаций, млрд руб.
4	Объем кредитов, предоставленных юридическим лицам-резидентам и индивидуальным предпринимателям, в том числе субъектам малого и среднего предпринимательства, млрд руб.
5	Средства клиентов, не являющихся КО, в кредитных организациях, млрд руб.
6	Налоговые и неналоговые поступления в консолидированный бюджет субъекта РФ, млрд руб.
7	Свободные денежные средства населения, млрд руб.
8	Поступление прямых иностранных инвестиций, млн долл. США
<b>Индикаторы социально-экономического развития</b>	
1	Динамика реальных доходов населения за 5 предшествующих лет, %
2	Индекс физического объема инвестиций в ОК за 5 предшествующих лет, %
3	Индекс физического объема ВРП за 5 предшествующих лет, %
4	Индекс производства по виду экономической деятельности «Добыча полезных ископаемых» за 5 предшествующих лет, %
5	Индекс производства по виду экономической деятельности «Обрабатывающие производства» за 5 предшествующих лет, %
6	Динамика экспорта в страны СНГ и дальнего зарубежья за 5 предшествующих лет, %
7	Индекс физического объема оборота розничной торговли за 5 предшествующих лет, %
8	Плотность железнодорожных путей и автомобильных дорог общего пользования, км путей на 10000 км <sup>2</sup> территории
9	Число действующих строительных организаций
<b>Индикаторы риска инвестирования</b>	
1	Степень износа основных фондов, %
2	Уровень безработицы, %
3	Отношение кредиторской задолженности к дебиторской, %
4	Индекс потребительских цен за 5 предшествующих лет, %
5	Отношение задолженности по кредитам в рублях юридическими и физическими лицами к средствам клиентов на счетах, не являющихся КО, в кредитных организациях, %

№	Показатель
6	Реальный дефицит регионального бюджета, %
7	Удельный вес убыточных организаций, %
8	Выбросы загрязняющих атмосферу веществ, отходящих от стационарных источников, по отношению к показателям 2007 года, %
Показатели инновационной деятельности	
1	Доля внутренних затрат на научные исследования и разработки в ВРП, %
2	Доля затрат на технологические инновации в общем объеме отгруженных товаров, выполненных работ, услуг, %
3	Доля инновационных товаров, работ, услуг в общем объеме отгруженных товаров, выполненных работ, услуг, %

В результате факторного анализа (в программе Statistica) массива данных по 83-м регионам – субъектам РФ с редукцией заданных переменных до одного агрегатного индикатора (фактора) каждое из наблюдений (регионов) получает свой факторный вес, представляющий отклонение от среднего, равного нулю, при стандартном отклонении, равном 1. Указанные факторные веса и являются индикаторами инвестиционной привлекательности регионов. Расчеты были проведены для 2014 и 2018 гг. (табл. 2 и табл. 3)

Таблица 2. Индикаторы инвестиционной привлекательности регионов России в 2014 г. (выборка лидирующих и отстающих регионов)

№	Регион	Индикатор инвестиционной привлекательности
1	г. Москва	7,532
2	г. Санкт-Петербург	2,460
3	Ханты-Мансийский автономный округ – Югра	1,692
4	Московская область	1,617
5	Республика Татарстан	0,743
...	...	...
79	Карачаево-Черкесская Республика	-0,631
80	Республика Калмыкия	-0,670
81	Республика Тыва	-0,855
82	Чеченская Республика	-1,009
83	Республика Ингушетия	-1,398

Таблица 3 — Индикаторы инвестиционной привлекательности регионов России в 2018 г. (выборка лидирующих и отстающих регионов)

№	Регион	Индикатор инвестиционной привлекательности
1	г. Москва	7,493
2	г. Санкт-Петербург	2,594
3	Московская область	2,106
4	Ханты-Мансийский автономный округ – Югра	0,980
5	Республика Татарстан	0,860
...	...	...
79	Республика Алтай	-0,708
80	Еврейская автономная область	-0,742
81	Чеченская Республика	-0,767
82	Республика Ингушетия	-1,056
83	Республика Тыва	-1,087

Характеризуя полученные результаты можно следует отметить, что в целом они во многом перекликаются с результатами выше названных рейтингов, что само по себе говорит о некотором преимуществе нашей методики, которая реализуется при существенно меньших затратах.

Продолжая свою работу мы, прежде всего, решаем задачу по проверке адекватности методики оценки исходя из принципа «практика — критерий истины», то есть на основе сравнительного и статистического анализа выведенных индикаторов с показателями, характеризующими динамику инвестиционных процессов в регионах России. При этом мы располагаем возможностью выбора вариантов измерения инвестиционного потенциала — либо по абсолютной величине (результаты оценки приведены в настоящих тезисах) либо в относительном исчислении в виде ресурсоемкости инвестиций (1 руб. потенциала / 1 руб. инвестиций в основной капитал). Таким образом в значительной степени нивелируется действие фактора масштаба экономики.

В окончательном варианте статьи будет представлен анализ результатов тестирования методики и оценки инвестиционной привлекательности российских регионов при двух подходах к измерению инвестиционного потенциала.

#### **Список использованной литературы:**

1. Литвинова В.В. Инвестиционная привлекательность и инвестиционный климат региона: к вопросу о дефинициях и оценке // Вестник Финансового университета. — 2014. — № 1. — С. 139—152.
2. Бабанов А.В. Классификация факторов, формирующих инвестиционную привлекательность региона // Экономический журнал. — 2012. — № 4 (28). — С. 88—95.
3. Голайдо И.М. Инвестиционный потенциал региона // Региональная экономика: теория и практика. — 2008. — № 17 (74). — С. 59—68.
4. Гришина И.В., Ройзман И.И. Совершенствование метода и новые результаты оценки инвестиционной активности в регионах России // Федерализм. — 2013. — № 4 (72). — С. 33—48.