

УДК 330.322.011

Е.А. Бадюкина, Л.И. Ильина, И.Н. Швецова

ФГБОУ ВО «СГУ им. Питирима Сорокина», Республика Коми, г.Сыктывкар,
email: badokinaea@mail.ru, luiza_ilina@mail.ru, irshv@mail.ru

ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ И МЕТОДОЛОГИЯ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ НА РЕГИОНАЛЬНОМ УРОВНЕ

Ключевые слова: инвестиционная привлекательность, регион, факторы инвестиционной привлекательности.

В статье исследованы различные подходы к понятию инвестиционная привлекательность региона, поднята проблема грамотной оценки инвестиционной привлекательности. Авторы обобщили и представили различные методики оценки инвестиционной привлекательности и провели их сравнительный анализ. Авторами исследования сделан вывод, что при оценке инвестиционной привлекательности нельзя руководствоваться одной методикой оценки, необходим комплексный подход, проведение расчетов с использованием различных методов и определение средневзвешенной величины. Кроме того, следует учитывать качественные параметры инвестиционной привлекательности, в том числе уровень законодательной базы, неформальные коммуникации в регионе, а также гарантии защиты прав и интересов инвесторов.

E.A. Badokina, L.I. Ilina, I.N. Shvetsova

Pitirim Sorokin Syktyvkar State University, Komi Republic, Syktyvkar,
email: badokinaea@mail.ru, luiza_ilina@mail.ru, irshv@mail.ru

THEORETICAL ASPECTS AND METHODOLOGY FOR ASSESSING INVESTMENT ATTRACTIVENESS AT THE REGIONAL LEVEL

Keywords: investment attractiveness, region, investment attractiveness factors.

In the article various approaches to the concept of investment attractiveness of the region are examined, the problem of a competent assessment of investment attractiveness is raised. The authors summarized and presented various methods of assessing investment attractiveness and conducted their comparative analysis. The authors of the study concluded that when assessing investment attractiveness, one cannot be guided by one evaluation method, an integrated approach is needed, calculations using various methods and the determination of a weighted average value. In addition, it is necessary to take into account the qualitative parameters of investment attractiveness, including the level of the legislative framework, informal communications in the region, as well as guarantees of protection of the rights and interests of investors.

В современном мире инвестиции являются одним из важнейших критериев стабильного развития территорий, ориентированного на наращивание масштабов производства, экспорта продукции, развития инновационных технологий, науки в целях повышения их благосостояния в будущем. При осуществлении инвестиционной политики государство должно четко понимать всю полноту процесса, оценивать объемы инвестиционной деятельности с точки зрения их влияния на экономику региона и страны в целом. При этом для оказания нужного воздействия, необходимо определить его основные критерии и понятия.

В условиях продолжающегося экономического кризиса и финансовой несба-

лансированности бюджетов регионов России поиск альтернативных способов и источников финансового обеспечения крупномасштабных и стратегически значимых направлений развития их экономики приобретает первостепенное значение. Под влиянием пандемии коронавируса произошло ухудшение основных макроэкономических показателей. Так, согласно оценке Росстата, по итогам 2020 г. снижение ВВП составило 3,1% после роста экономики в 2019 г. на 2% в реальном выражении; по итогам апреля–июня 2020 г. объем инвестиций в основной капитал сократился на 7,6% в годовом выражении, в среднем по всем регионам России инвестиции в основной капитал по сравнению с 2013 г. выросли

лишь на 1,3% с сокращением их объемов в развитых (-2,1%) и среднеразвитых регионах (-23,0%) [1].

В связи с этим становится необходимым изыскание иных драйверов развития экономики, в качестве которых должны выступать инвестиции и, особенно, в региональном аспекте. Повышение финансовой привлекательности инвестирования в страну и в регионы должно стать одной из приоритетных целей деятельности органов государственной власти.

Цель исследования

С привлечением инвестиций повышается уровень конкурентоспособности регионов в борьбе за различные виды ресурсов (в том числе трудовые) и перспективы развития своих территорий. Для привлечения инвестиций в регионах должна быть создана эффективная и финансово привлекательная инвестиционная среда для инвесторов не только внутренних, но и иностранных.

Это определяет необходимость проведения оценки инвестиционной привлекательности регионов для выявления факторов влияющих на приток капиталовложений, а также разработки необходимых финансовых механизмов повышения инвестиционной привлекательности и достижения долгосрочных целей социально-экономического развития регионов.

Решение этой сложной и актуальной для регионов России задачи не может быть обеспечено без выработки единой точки зрения исследователей, практиков и законодателей на содержание понятия «инвестиционная привлекательность», использования в оценке инвестиционной привлекательности подхода, учитывающего стратегические цели развития региона.

Материалы и методы исследования

Методология исследования строится на системном изучении теории и практики оценки инвестиционной привлекательности регионов в России. Базу исследования составили научные труды российских экономистов, а также методики оценки инвестиционной привлекательности ведущих рейтинговых агентств (Euromoney, Forbes, Fitch, Moody's, Standard & Poor's, Рейтин-

говое агентство «Эксперт РА», Агентство стратегических инициатив, Национальное рейтинговое агентство). Кроме того, авторы изучили действующие федеральные законы, регулирующие инвестиционную деятельность в России и создающие правовые условия для развития и расширения инвестиций в регионах на основе различных форм взаимодействия субъектов инвестиционной деятельности.

Результаты исследования и их обсуждение

В федеральном законе от 25 февраля 1999 года «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» [2] представлены определения понятий «инвестиции» и «капитальные вложения». Инвестиции трактуются более развернуто и включают в качестве элементов не только капитальные вложения, но и денежные средства, ценные бумаги и иное имущество, вкладываемые в целях получения полезного эффекта. Капитальные вложения как составная часть инвестиций, направлены исключительно на создание материальных объектов (основной капитал) и включают затраты на новое строительство, реконструкцию, техническое перевооружение и т.п.

Важным является то, что инвестиционная деятельность направлена не только на достижение экономического результата, но и на достижение «иного полезного эффекта» (социального, политического и др.). Следовательно, чтобы развивать механизмы обеспечения финансовой привлекательности инвестирования в регионах, необходимо обращать внимание на все сферы деятельности и учитывать множество неэкономических факторов, которые зачастую невозможно измерить количественно.

Немаловажная роль в проведении инвестиционной политики отводится выработке единого подхода к определению содержания инвестиционной привлекательности. Следует отметить, что однозначное определение данного понятия до сих пор не сформулировано. Предлагаемые авторами варианты трактовки «инвестиционной привлекательности региона» имеют принципиальные различия (таблица 1).

Таблица 1

Систематизация подходов к определению понятия «инвестиционная привлекательность региона»

Подход	Авторы
Взаимосвязь инвестиционной привлекательности и стоимости (цены) капитала	Е.А. Бадюкина, И.Н. Швецова
Взаимосвязь инвестиционной привлекательности и инвестиционного климата	Е.Г. Никольская, А.Б. Крутик, С.И. Аксёнова, Г.И. Иванова, В.А. Пиянзина, В.А. Грищук
Совокупность инвестиционного потенциала и инвестиционного риска	Ю.Н. Матушкина, Рейтинговое агентство «Эксперт РА»
Потенциал платежеспособного спроса на инвестиции	А.С. Пронин, А.Г. Третьяков
Совокупность факторов инвестиционного потенциала	Э.Р. Закирова, В.А. Пиянзин, В.А. Грищук

Таблица 2

Механизмы повышения инвестиционной привлекательности региона

Совершенствование нормативно-правового регулирования	Формирование эффективной рыночной инфраструктуры
Усиление роли государства в создании благоприятного правового режима для инвесторов	Обеспечение возможности получения инвесторами информации об организациях в целях анализа и выбора объектов инвестиций
Предоставление законодательных гарантий инвесторам в сохранении стабильных условий хозяйствования	Переход на МСФО
Создание равных конкурентных условий инвесторам по эффективному размещению капитала	Содействие становлению современной институциональной инфраструктуры инвестиционного рынка
Совершенствование антимонопольной политики в оптовой и розничной торговле	Развитие финансовых рынков
Осуществление действенных механизмов защиты интересов и прав инвесторов	
Либерализация рынка инвестиционных проектов путем упрощения процедур согласования, упорядочение систем госконтроля и порядка лицензирования	Совершенствование корпоративного управления

Ограниченность выше приведенных подходов к определению заключается в том, что содержание «инвестиционной привлекательности» раскрывается либо посредством других понятий, таких как: «инвестиционный потенциал», «инвестиционный климат», «инвестиционный риск», которые в свою очередь требует отдельного рассмотрения, либо через факторы ее обеспечения.

Важным является не само по себе определение понятия, а определение учитывающее специфику назначения определяемой дефиниции.

На наш взгляд у понятия «инвестиционная привлекательность региона»

есть качественная (с точки зрения факторов ее обеспечения) и количественная определенность.

Инвестиционная привлекательность обеспечивается совокупностью экономических, социальных, политических, природных и экологических условий для привлечения капитала в экономику региона, иначе говоря, определяет потенциальный спрос на инвестиции. И это качественная определенность понятия.

С точки зрения количественной определенности инвестиционная привлекательность региона – это потенциальная возможность осуществления вложения средств в экономику региона с доход-

ностью, как правило, выше средней и риском, как правило, ниже среднего. Следовательно, в таком контексте инвестиционная привлекательность определяется, прежде всего, уровнем доходности и уровнем риска вложений в экономику региона.

Такой подход к определению инвестиционной привлекательности региона позволяет, с одной стороны, ранжировать регионы по уровню инвестиционной привлекательности, что немало важно с точки зрения потенциальных инвесторов, а с другой стороны, обеспечивает органам власти в регионах четкий алгоритм действий для укрепления инвестиционной привлекательности.

Понятие инвестиционной привлекательности в условиях нестабильной экономической ситуации в регионах предполагает обоснование необходимых направлений ее обеспечения. В исследованиях ряда экономистов предлагаются различные механизмы повышения инвестиционной привлекательности регионов в различных областях. Так, С.В. Гладкой рассматриваются направления ее повышения в областях нормативно-правового регулирования и формирования эффективной рыночной инфраструктуры, краткое содержание которых приведено в таблице 2 [6].

Следует отметить, что автором предлагается комплексный подход к рассмотрению механизмов повышения инвестиционной привлекательности – как совокупности методов нормативно-правового регулирования и формирования эффективной рыночной инфраструктуры. Предлагаемые механизмы воздействия на повышение уровня инвестиционной привлекательности предлагаются на федеральном уровне. В связи с этим без реформирования нормативно-правовой базы и рыночной инфраструктуры на уровне России становится проблемным осуществление самих процессов привлечения инвестиций в регионы, не говоря уже об эффективном управлении их инвестиционной привлекательностью.

Рядом автором, в частности, А.Н. Фоминой, предлагаются механизмы комплексно-целевого подхода повышения инвестиционной привлекательности регионов путем совершенствования ре-

гиональной инвестиционной политики, основные направления которого приведены на рисунке 1 [18].

Анализ приведенных механизмов повышения инвестиционной привлекательности регионов свидетельствует, что при всем их многообразии в большинстве своем они являются абстрактными и не достаточно конкретизированными.

Многими учеными-экономистами в целях повышения инвестиционной привлекательности рекомендуется использование механизма государственно-частного партнерства, реализуемого в соответствии с федеральным законом от 13 июля 2015 № 224-ФЗ (ред. от 30.12.2021) «О государственно-частном партнерстве, муниципально-частном партнерстве в Российской Федерации и внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» [3].

В отличие от государственного контракта, в рамках соглашений государственно-частного партнерства инвестор после ввода объекта может эксплуатировать или осуществлять его техническое содержание. Это позволяет стимулировать интерес инвестора в качественном выполнении работ и вводе объектов в эксплуатацию в сроки, предусмотренные соглашением. Для частного инвестора при реализации ГЧП-проекта существует ряд преимуществ, показанных на рисунке 2.

Развитие рынка государственно-частного партнерства в регионе зависит от таких факторов, как наличие работающих институциональных механизмов, деловых предпринимателей и профессионального уровня государственного сектора.

Возможность использования как финансовых, так и нефинансовых методов повышения инвестиционной привлекательности региона исследованы В.А. Макеевой [10].

В трудах А.Б. Тлисова и Н.Н. Киселевой в качестве одного из механизмов повышения инвестиционной привлекательности региона предлагается использование системы проектного управления [15].

Выбор потенциальными инвесторами определенного региона в целях вложения средств, предполагает оценку его инвестиционной привлекательности.

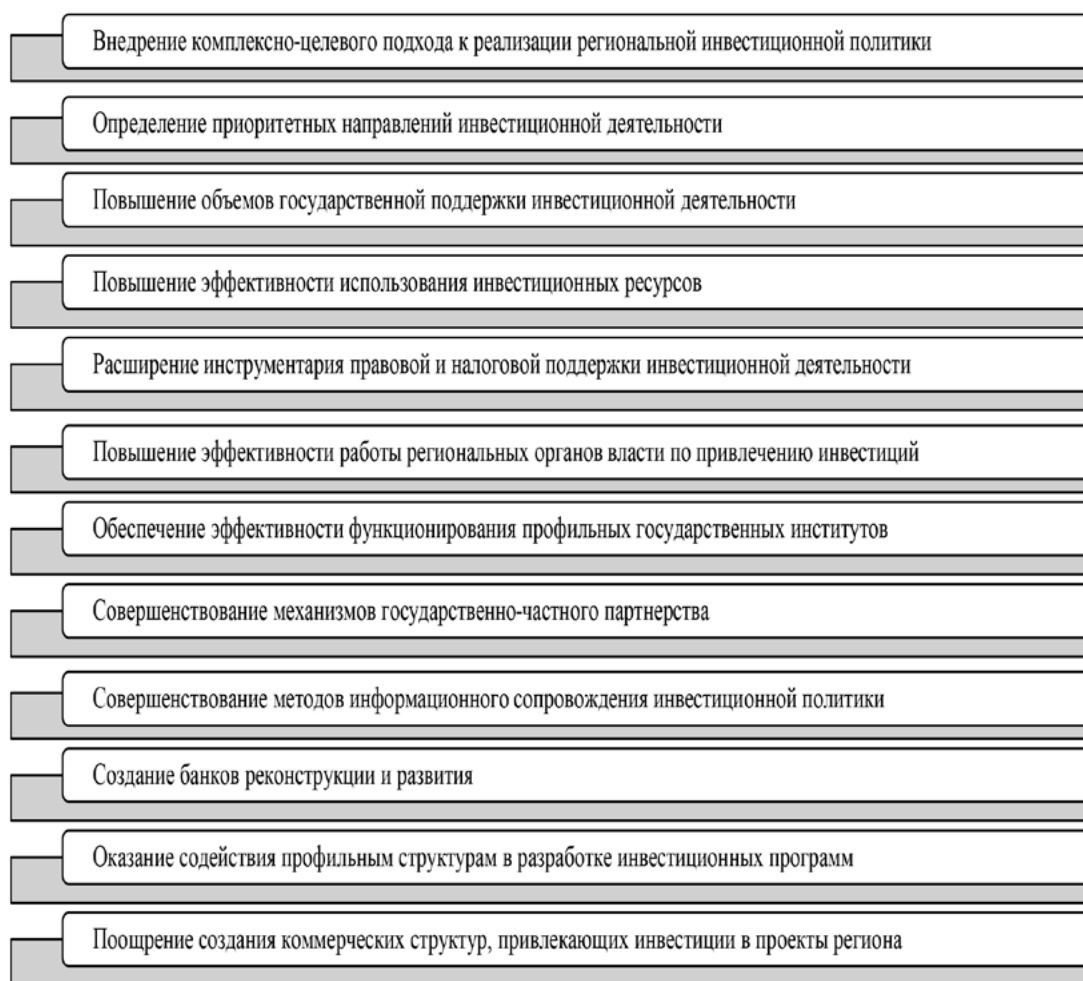


Рис. 1. Механизмы комплексно-целевого подхода повышения инвестиционной привлекательности регионов

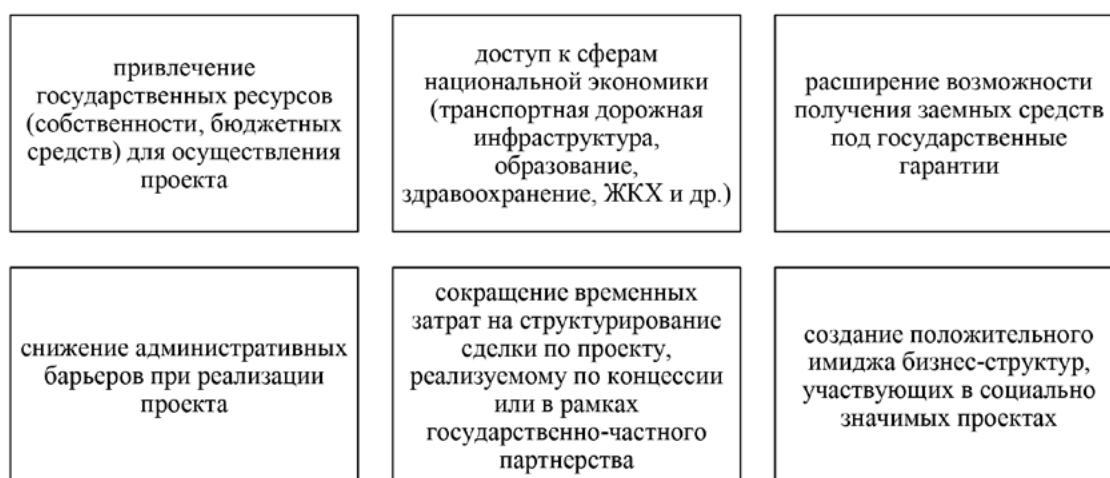


Рис. 2. Преимущества частного партнера при участии в проектах государственно-частного партнерства

Экономический	•Уровень развития региона по показателям в отраслях экономики
Социальный	•Степень социальной напряженности
Финансовый	•Уровень финансовой надежности
Управленческий	•Уровень управления
Экологический	•Степень экологической защищенности
Криминальный	•Уровень преступности по показателям

Рис. 3. Виды инвестиционного риска региона и их характеристика

Таблица 3

Распределение регионов по группам инвестиционной привлекательности по методике Рейтингового агентства «Эксперт РА»

		Уровень инвестиционного риска			
		Минимальный	Умеренный	Высокий	Экстремальный
Инвести- ционный потенциал региона	Высокий	1А	1В	1С	
	Средний	2А	2В	2С	
	Пониженный	3А	3В1	3С1	3D
	Низкий		3В2	3С2	

По данным научных исследований можно выделить следующие группы методов оценки условий и факторов, оказывающих влияние на осуществление инвестиционной деятельности в регионах: экономико-математические, факторного анализа, экспертных оценок [13].

К математическим методам следует отнести методы: суммы мест; балльных оценок; многомерной средней; метод «Паттерн».

Проведение факторного анализа осуществляется с использованием факторных и регрессионных моделей.

Следует отметить, что наиболее востребованными на практике являются методы и методики экспертных оценок. Наиболее известными из зарубежных методик являются рейтинги Euromoney,

Forbes, Fitch, Moody's, Standard&Poor's. К популярным российским методикам следует отнести методики: Рейтингового агентства «Эксперт РА», Национального рейтингового агентства, Агентства стратегических инициатив, Минэкономразвития России и др. Кроме перечисленных, следует выделить группу авторских методик, обзор которых представлен в работе Бекетовой А.М. [4].

Зарубежные методики основаны на оценке кредитоспособности регионов по факторам: экономической эффективности инвестиций, имеющейся доступности финансового обеспечения, результатов анализа политической обстановки; социально-демографических и инфраструктурных показателей и др.

Авторские методики отдельных исследователей содержат разнообразные методы оценки инвестиционной привлекательности регионов, основанных на расчете только внутренних показателей экономического эффекта инвестиций, а также учитывающих более широкий круг внешних факторов, таких, как отраслевая специфика, инвестиционная и инновационная активность с определением инвестиционного потенциала и риска регионов. При их использовании применяются расчетно-аналитические и экспертные методы.

Методика Рейтингового агентства «Эксперт РА» предполагает определение рейтинга инвестиционной привлекательности. Рейтинг строится на основе официальных данных Росстата, Банка России, Минфина России и других ведомств. Целью рейтинга является получение независимой социально-экономической оценки привлекательности инвестиционных вложений в экономику регионов России.

Инвестиционная привлекательность региона оценивается по двум основным параметрам: инвестиционному потенциалу и инвестиционному риску. Общий инвестиционный потенциал региона складывается из девяти отдельных потенциалов [11, с.1,2]: природно-ресурсного; трудового; производственного; потребительского; инфраструктурного; инновационного; институционального; финансового; туристического.

Ранг региона рассчитывается долей его потенциала в суммарном потенциале всех регионов страны.

Интегральный риск состоит из шести частных рисков: экономического, финансового, социального, экологического, управленческого и криминального (рисунок 3) [11, с. 3,4].

Ранг региона по виду риска определяется значением индекса инвестиционного риска – относительным отклонением уровня риска от среднероссийского его значения, принимаемого за единицу [9]. Для определения веса каждого частного риска и частного потенциала в суммарном показателе, проводят анкетирование различного рода экспертов: банковских, инвестиционных, страховых и т.п.

По результатам оценки региону России присваивается рейтинг инвестиционной привлекательности, все регионы по показателям потенциала и риска распределяются по группам, показанным в таблице 3.

Согласно показателю рейтинга, присвоенного региону, высокой инвестиционной привлекательностью характеризуются регионы, находящиеся в ячейке 1А, низкой – регионы, относящиеся к ячейке 3D. Достоинством представленной методики является учет большого количества факторов инвестиционной деятельности, подлежащих и не подлежащих математическому измерению, что свидетельствует о ее большой достоверности. В качестве недостатка следует отметить, что результаты анкетирования экспертов носят субъективный характер, а оценки значений инвестиционного потенциала и рисков не являются достаточно прозрачными, так как порядок их расчета не публикуется в открытой печати.

Рейтинг Национального рейтингового агентства рассчитывается на основе показателей Росстата, Банка России, Генеральной прокуратуры Российской Федерации, Минфина России и других ведомств, опросов субъектов бизнеса и экспертных оценок на основе использования метода кластерного анализа. Инвестиционная привлекательность региона согласно методике Национального рейтингового агентства определяется с учетом факторов, оказывающих влияние на логичность, качество, эффективность и уровень рисков при инвестировании. При составлении рейтинга в 2019 г. использовалось 56 показателей, по которым формировалось семь групп факторов, показанных на рисунке 4 [16, с. 9,10].

Ранжирование регионов по степени инвестиционной привлекательности проводится по специальной шкале, представленной в таблице 4 [16, с. 12].

Рейтинг инвестиционной привлекательности по методике Агентства стратегических инициатив рассчитывается на основе данных Росстата, с учетом опросов квалифицированных экспертов, а также результатов анкетирования респондентов, привлеченных из регионов.

Географическое положение и природные ресурсы	• Удобство географического положения региона, наличие в регионе природных ресурсов
Трудовые ресурсы	• Численность экономически активного населения, уровень занятости и безработицы
Региональная инфраструктура	• Уровень развития и доступности транспортной, энергетической, телекоммуникационной, жилищной, финансовой инфраструктуры.
Внутренний рынок	• Уровень развития внутреннего рынка
Производственный потенциал экономики	• Отраслевая структура экономики совокупный результат и особенности экономической деятельности организаций
Институциональная среда и социально-политическая стабильность	• Экспертная оценка эффективности регионального законодательства, уровень социальной и криминальной напряженности
Финансовая устойчивость бюджета и организаций	• Состояние финансов

Рис. 4. Факторы инвестиционной привлекательности региона по методике Национального рейтингового агентства

Таблица 4

Категории регионов по уровню инвестиционной привлекательности по методике Национального рейтингового агентства

Категория «регионы с высоким уровнем инвестиционной привлекательности»	
Группа IC1	первый уровень
Группа IC2	второй уровень
Группа IC3	третий уровень
Категория «регионы со средним уровнем инвестиционной привлекательности»	
Группа IC4	первый уровень
Группа IC5	второй уровень
Группа IC6	третий уровень
Категория «регионы с умеренным уровнем инвестиционной привлекательности»	
Группа IC7	первый уровень
Группа IC8	второй уровень
Группа IC9	третий уровень

Оценка уровня инвестиционной привлекательности региона осуществляется по ряду факторов, включая: регуляторную среду, состоящую из шести факторов; наличие институтов для развития бизнеса, включающих четыре фактора; доступность ресурсов и качество инфраструктуры – четыре фактора; поддержка малого и среднего предпринима-

тельства – четыре фактора. Кроме того, в оценке учитывается еще 20 показателей вне рейтинга. В конечном итоге определяется интегральный индекс инвестиционной привлекательности [17]. Рейтинг характеризуется доступностью результатов для инвесторов в связи с достаточной аргументированностью мнений экспертов, привлекаемых при его оценке

из регионов. Однако эффективность рейтинга снижается по причине невозможности определения реальной дистанции между участниками рейтинга.

Рейтинг инвестиционной привлекательности регионов по методике Института экономики Российской академии наук строится с учетом 75 частных факторов, из которых 65 оцениваются экспертами и 10 – на основе данных Росстата. Все факторы объединяются в семь блоков: «А» – факторы экономического потенциала; «Б» – условия хозяйствования; «В» – формирование рыночной среды; «Г» – политические факторы; «Д» – социальные и социокультурные факторы; «Е» – организационно-правовые факторы; «Ж» – финансовые факторы [13].

Методика Минэкономразвития России предполагает, что для расчета рейтинга используется система измерителей инвестиционной привлекательности, инвестиционного потенциала, инвестиционного риска инвестиционной активности, показателей эффективности использования инвестиционного потенциала и инвестиционной привлекательности. При определении интегрального уровня инвестиционного потенциала региона используются характеристики производственного, финансового, социального и природно-географического потенциала [4].

В связи с тем, что составление рейтингов и проведение оценки инвестиционной привлекательности регионов основано на большом количестве используемых факторов для отбора из них наиболее значимых используется метод многофакторного анализа. В результате его проведения рассчитывается интегральный показатель инвестиционной привлекательности как средневзвешенная арифметическая величина значений частных показателей:

$$I = \frac{\sum_{i=1}^n \frac{x_i}{x}}{n} \quad (1)$$

где I – интегральный показатель;
n – количество частных показателей;
 x_i – фактическое значение частного показателя;
x – среднее значение частного показателя.

В зависимости от полученных значений показателя инвестиционной привлекательности регионы классифицируются по степени с низкой, средней и высокой инвестиционной привлекательностью [5].

Рассмотренные выше рейтинговые системы оценки инвестиционной привлекательности имеют положительные стороны и недостатки. К положительным сторонам рейтингов следует отнести детализацию показателей (факторов), учитываемых при оценке инвестиционной привлекательности, а также возможность ранжирования регионов по инвестиционной привлекательности. К недостаткам – отсутствие научного обоснования весов показателей, что делает оценку инвестиционной привлекательности излишне субъективной. Существует также проблема достоверности информации, на которой основываются рейтинги. Кроме того, недостатком рассмотренных выше рейтингов является трудность оценки будущей инвестиционной привлекательности. Необходимо иметь в виду, что объективная оценка инвестиционной привлекательности может быть получена только при условии, что методика оценки отражает стратегические цели развития региона. Ни одна из представленных выше методик не решает эту задачу.

Разработка такой методики возможна, если исходить из определения количественной определенности инвестиционной привлекательности региона и рассмотрения ее как потенциальной возможности осуществления вложения средств в экономику региона с доходностью выше средней и риском ниже среднего. В таком контексте инвестиционная привлекательность определяется, прежде всего, уровнем доходности и уровнем риска вложений в экономику региона.

Уровень доходности вложений можно определить как средневзвешенную доходность отраслей региона (в качестве весов может использоваться отраслевая структура ВРП). Он может быть рассчитан либо на основе ретроспективных данных (фактической рентабельности отраслей специализации региона), либо на основе прогнозных данных, с учетом намеченных к реализации в регионе

инвестиционных проектов. Предпочтительнее использовать подход, основанный на прогнозной доходности, так как это позволит учесть при оценке инвестиционной привлекательности стратегические цели развития региона (через совокупность инвестиционных проектов намечаемых к реализации в регионе в соответствии со стратегией социально-экономического развития).

Для оценки уровня риска могут быть использованы статистические показатели, такие как дисперсия, среднеквадратическое отклонение и коэффициент вариации, рассчитанные на основе прогностических данных.

Выводы

Для повышения инвестиционной привлекательности регионов России необходимо: выработать единую точку зрения исследователей, практиков и законодателей на содержание понятия «инвестиционная привлекательность» и закрепить ее нормами федерального и регионального законодательства; использовать в оценке инвестиционной привлекательности подход, учитывающий стратегические цели развития региона; использовать эффективные, с учетом характера решаемых задач, механизмы повышения инвестиционной привлекательности.

Изучение точек зрения различных авторов на предмет содержания категории инвестиционной привлекательности показал, что, несмотря на определенные различия, все они дополняют друг друга и в основном сводятся к двум основным ее составляющим: инвестиционного потенциала и инвестиционного риска.

Результаты анализа различных подходов к оценке инвестиционной привлекательности регионов, позволяют заключить, что все представленные методики характеризуются существенными недостатками, так как и не учитывают в полной мере особенности развития регионов России и факторы, которые влияют на уровень их инвестиционной привлекательности.

Так, инвестиционные рейтинги агентств Euromoney, Forbes, Fitch, Moody's, Standard & Poor's, Рейтингового агентства «Эксперт РА», Агентства стратегических инициатив, Национального

рейтингового агентства, не учитывают ряд важных характеристик инвестиционной привлекательности регионов, в частности, отраслевая структура экономики, а также в значительной степени основаны на экспертных суждениях, что приводит к недостаточно точным результатам исследования.

При резкой дифференциации регионов России по уровню инвестиционной привлекательности выделяются регионы с высокой и низкой инвестиционной привлекательностью. Вместе с тем показатели регионов, относящихся к средним значениям рейтингов, часто сглаживаются в худшую сторону, несмотря на их существенные колебания внутри данного интервала. Это в значительной степени снижает возможности регионов в развитии инвестиционной деятельности. В этих условиях утрачивается главное назначение рейтинга – выступать в роли индикатора для потенциального инвестора.

Для построения рейтингов следует рассчитывать интегральный показатель оценки состояния инвестиционной привлекательности, при котором значение показателя по региону сравнивается со значениями других регионов, на основании чего формируется рейтинг инвестиционной привлекательности. Отбор факторов для расчета интегрального показателя может проводиться с помощью факторного анализа с применением программного продукта Statistica 13.

В методиках Института экономики РАН, Минэкономразвития России и в авторских методах, в отличие от рейтинговых, учитывается инвестиционная активность, отраслевая специфика регионов, исследуется обоснованный набор микро- и макроэкономических факторов, в них почти не прослеживаются элементы субъективности. Вместе с тем эти методики не характеризуются достаточно широким распространением в связи с отсутствием публичного доступа к их результатам.

Следовательно, с учетом результатов проведенного исследования для совершенствования механизма обеспечения инвестиционной привлекательности регионов необходимо региональным органам власти активнее внедрять инструменты, рычаги и ме-

тоды, обеспечивающие конкретизацию федерального законодательства в направлении учета специфических особенностей регионов.

Совершенствование методик оценки инвестиционной привлекательности регионов необходимо осуществлять в направлении учета стратегических целей развития региона.

Предпочтительнее использовать для этих целей подход, основанный на расчете прогнозной доходности, учитывающей наряду с достигнутым уровнем средней доходности региона, ожидаемую доходность совокупности инвестиционных проектов, намечаемых к реализации в регионе в соответствии со стратегией его социально-экономического развития.

Для оценки уровня риска могут быть использованы статистические показатели, такие как дисперсия, среднеквадратическое отклонение и коэффициент вариации, рассчитанные на основе

прогнозных данных по доходности отраслей специализации регионов и изменения отраслевой структуры.

Такой подход позволит обеспечить комплексность в обеспечении и оценке инвестиционной привлекательности регионов на основе исследования факторов микро- и макроуровня и учета качественных и количественных показателей; создание рейтинга инвестиционной привлекательности с отражением отраслевой специфики регионов и ожидаемой доходности и риска; обеспечения прозрачности и публичного доступа к результатам оценки у потенциальных инвесторов; возможность оценки реальной дистанции между регионами и выявления динамики их позиций; при резкой дифференциации регионов России по уровню инвестиционной привлекательности наметить меры по сглаживанию этих различий; обоснованность применяемых инструментов и объективность результатов оценки.

Библиографический список

1. Обзор макроэкономических показателей по итогам января 2021 г. [Электронный ресурс]. URL: https://bf.arsagera.ru/makropokazateli/makroekonomika_dannye_zh_yanvar_2021/ (Дата обращения: 09.01.2022).
2. Федеральный закон от 25.02.1999 № 39-ФЗ (ред. от 30.12.2021) «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений». [Электронный ресурс]. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_22142/ (дата обращения: 10.01.2022).
3. Федеральный закон от 13.07.2015 N 224-ФЗ (ред. от 30.12.2021) «О государственно-частном партнерстве, муниципально-частном партнерстве в Российской Федерации и внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации». [Электронный ресурс]. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_182660/ (дата обращения: 10.01.2022).
4. Бекетова А.М. Обзор методов оценки инвестиционной привлекательности региона // Электронный научно-практический журнал «Экономика и менеджмент инновационных технологий». [Электронный ресурс]. URL: <http://ekonomika.snauka.ru/> (дата обращения: 07.01.2022).
5. Галиахметов Л.Р. Методика оценки инвестиционной привлекательности региона // Аналитические статьи, 2015. № 2. С. 176-186.
6. Гладкая С.В. Механизмы повышения инвестиционной привлекательности региона // TERRA ECONOMICUS. 2013. Т. 11, № 4-3. С. 226-230.
7. Закирова Э.Р. Экономическое содержание категории «инвестиционная привлекательность» // Вестник ВГУИТ/Proceedings of VSUET. 2016. № 2. С. 327-333.
8. Ильющенко А.В. Сущность категории инвестиционная привлекательность региона // Бизнес-образование в экономике знаний 2017. № 1. [Электронный ресурс]. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/suschnost-kategorii-investitsionnaya-privlekatelnost-regiona> (дата обращения: 07.01.2022).
9. Литвинова В.В. Инвестиционная привлекательность и инвестиционный климат региона: монография. М.: Финансовый университет, 2013. 116 с.
10. Макеева В.А. Инструменты повышения инвестиционной привлекательности в регионах Приволжского федерального округа: общее и особенное // Региональная экономика: теория и практика 2015. № 5 (380).

11. Методика составления рейтинга инвестиционной привлекательности регионов России компании «РАЭК-Аналитика». [Электронный ресурс]. URL: https://raex-a.ru/update_files/3_13_method_region.pdf (дата обращения: 06.01.2022).
12. Матушкина Ю.Н. Экономическое содержание категории «инвестиционная привлекательность региона» // Успехи современной науки. 2017. Т. 5, № 3. С. 156-158.
13. Петров И.В. Обзор методик оценки инвестиционной привлекательности регионов // Молодой учёный. 2017. № 23 (157). С. 57-61.
14. Пиянзина В.А. Грищук А.А. Инвестиционная привлекательность как составляющая развития региона // Общество, экономика, управление. 2018. Т. 3. № 3.
15. Тлисов А.Б., Киселева Н.Н. Внедрение проектного управления в деятельность органов власти региона как механизм повышения его инвестиционной привлекательности // Управленческое консультирование. 2016. № 12.
16. VII ежегодный рейтинг инвестиционной привлекательности регионов России 2019, М., 2019. [Электронный ресурс]. URL: <http://www.ra-national.ru/ru/node/63605> (дата обращения: 07.01.2022).
17. Национальный рейтинг состояния инвестиционного климата в регионах. Электронный ресурс]. URL: <http://investinregions.ru/investor/useful/rating/general/> (дата обращения 06.01.2022).
18. Фомина А.Н. Проблемы и механизмы совершенствования инвестиционной привлекательности Брянской области // Известия Тульского государственного университета, Экономические и юридические науки, 2017. [Электронный ресурс]. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/problemy-i-mehanizmy-sovershenstvovaniya-investitsionnoy-privlekatelnosti-bryanskoy-oblasti> (дата обращения: 07.01.2022).
19. Бадокина Е.А., Швецова И.Н. Использование цены капитала при обосновании инвестиционной политики // Региональная экономика. 2008. № 20. С. 88-98.
20. Швецова И.Н. Моделирование динамики стоимости капитала и инвестиций на региональном уровне // Вестник Поморского Университета. Научный журнал. Серия «Гуманитарные и социальные науки». 2006. № 5. С. 375-379.