



УДК 332.122-047.43: 330.322

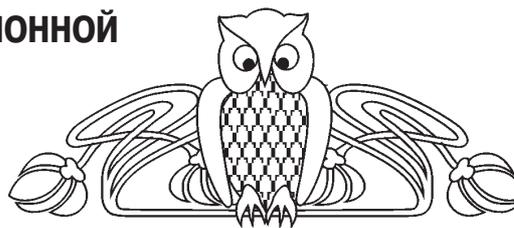
АНАЛИЗ ПОДХОДОВ К ОЦЕНКЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ РЕГИОНОВ

Л. Н. Депутатова

аспирант, ассистент кафедры экономики и управления на предприятии,
Пермский национальный исследовательский политехнический университет
E-mail: milade@mail.ru

М. А. Лутченко

студент,
Пермский национальный исследовательский политехнический университет
E-mail: lutchenkomasha@mail.ru



Введение. Необходимым условием инновационного развития страны является формирование инвестиционной привлекательности регионов. Принятие решения об инвестициях зависит от условий региональной окружающей среды. **Методы.** Одними из наиболее популярных методик оценки инвестиционной привлекательности региона являются методики рейтингового агентства «Эксперт» и журнала «Forbes». В статье представлена сравнительная характеристика методик по показателям и источникам используемой информации. **Результаты.** На основе сравнительного анализа методик рейтингового агентства «Эксперт» и журнала «Forbes» выявлены преимущества и недостатки применения методик для принятия решений об инвестициях. **Заключение.** Оценка инвестиционной привлекательности региона должна охватывать максимальный круг факторов, оказывающих на нее влияние, и одновременно быть понятной для инвестора.

Ключевые слова: методика оценки инвестиционной привлекательности, конкурентоспособность предприятия, ранжирование регионов, экспертная оценка, риск и потенциал региона, инвестиционный потенциал.

Введение

Повышение конкурентоспособности отечественных предприятий в современных условиях возможно только на основе внедрения новых эффективных, инновационных технологий [1]. В свою очередь, внедрение инноваций осуществляется путем создания условий для инвестиций в эту сферу [2].

Важнейшим аспектом принятия любого инвестиционного решения является оценка инвестиционной привлекательности региона [3, 4]. Каждый объект инвестирования находится в определенном регионе и действует в условиях региональной окружающей среды [5, 6]. В большей степени опыт и интуиция инвестора должны опираться на результаты экспертной оценки инвестиционного климата в регионах со сложной экономической ситуацией.

Рейтинги инвестиционной привлекательности на сегодняшний день выступают наиболее доступной и популярной формой представления результатов оценки инвестиционной привлекательности регионов. Данный инструмент является достаточно информативным [7, 8].

Потенциальный инвестор при оценке целесообразности проведения инвестиционной политики в Российской Федерации, безуслов-

но, делает акцент на специфику организации бизнеса в интересующем его территориальном образовании ввиду обширности территории РФ. Это обуславливает необходимость разработки инструментария оценки инвестиционной ситуации в регионах страны и их инвестиционной привлекательности.

Методы

Существуют различные методики оценки инвестиционной привлекательности регионов, среди которых наиболее распространены:

- методика рейтингового агентства «Эксперт»;
- методика рейтинга журнала «Forbes»;
- методика Гарвардской школы бизнеса;
- методика журнала «Euromoney»;
- методика «Инвестиционной газеты»;
- методика Совета по изучению производительных сил Министерства экономического развития и торговли РФ и РАН;
- методика И. А. Бланка.

Оценка инвестиционной привлекательности Пермского края представлена только в рейтинге журнала «Forbes» и рейтингового агентства «Эксперт» [9]. Целью данной статьи является анализ наиболее известных методов оценки инвестиционной привлекательности регионов, в которых представлен Пермский край.

Методика журнала «Forbes» содержит 15 параметров, разбитых на шесть групп, описывающих разные стороны экономической жизни:

- социально-демографические характеристики;
- деловой климат, обеспеченность населения;
- экономическое положение;
- инфраструктура;
- комфортность ведения бизнеса.

Чем лучше результат, который демонстрирует регион по той или иной группе критериев, тем больше баллов он получает. Наибольший вес в расчете итогового показателя имели характеристики делового климата, наименьший – личного комфорта. Значимость групп показателей установлена по итогам опроса владельцев и топ-менеджеров компаний, имеющих разветвленную филиальную сеть в российских регионах.



Одной из самых популярных и широко используемых в России методик оценки инвестиционной привлекательности регионов является методика рейтингового агентства «Эксперт». Развитие учета долгосрочных финансовых рисков имело место в течение нескольких десятилетий. Данная система учета финансовых рисков составляет основу многих используемых методик для оценки инвестиционной привлекательности региона. Очевидно, что для развитых стран с максимальным использованием их потенциала этого достаточно, однако экономика России характеризуется большим потенциалом и слабой степенью его использования, что и привлекает инвесторов [10].

Учет и оценка инвестиционного потенциала предопределили дальнейшее развитие методики оценки инвестиционной привлекательности регионов, разработанной рейтинговым агентством «Эксперт».

Данная методика оценивает восемь видов инвестиционного потенциала: 1) ресурсно-сырьевой, 2) производственный, 3) потребительский, 4) инфраструктурный, 5) инновационный, 6) трудовой, 7) институциональный, 8) финансовый. Данные инвестиционные потенциалы

оцениваются по 7 видам риска: политический, экономический, социальный, криминальный, экологический, финансовый, законодательный. В результате формируется интегральный уровень инвестиционного потенциала (относительно отклонения от среднероссийского уровня риска, принятого за единицу). По значению индекса инвестиционного потенциала (риска) определяется ранг региона по какому-либо потенциалу или риску. Оценка весов вклада каждого показателя в совокупный потенциал (риск) определяется экспертным путем.

В результате оценки инвестиционной привлекательности регионов получается два итоговых показателя [11]:

1) распределение регионов по значениям потенциала и риска;

2) рейтинг по каждому виду потенциала и риска и перечни «лучших» и «худших» регионов по индикативным показателям потенциала и риска.

Также ежегодно определяется величина среднероссийского уровня риска по каждому виду [12].

Сравнительный анализ методик рейтингового агентства «Эксперт» и журнала «Forbes» представлен в табл. 1.

Таблица 1

Основная характеристика методик рейтингового агентства «Эксперт» и журнала «Forbes»

Наименование метода	Показатели	Источники информации
Методика рейтингового агентства «Эксперт»	Совокупный потенциал региона включает в себя показатели: ресурсно-сырьевой, производственный, потребительский, инфраструктурный, инновационный, трудовой, институциональный финансовый. Совокупный риск региона рассчитывается с учётом рисков: политических, экономических, социальных, криминальных, экологических, финансовых, законодательных	Официальная информация Росстата и статистики федеральных ведомств: Минсвязи, Минфина, Минприроды, Федеральной службы по страховому надзору и Центробанка. В проводимом опросе приняли участие специалисты Deutsche Bank, МСП Банка, ВЭБа, «Деловой России», Фонда «Сколково» и Независимого института социальной политики. Эксперты определяли вес той или иной составляющей в интегральном показателе риска и потенциала
Методика журнала «Forbes»	1. Социально-демографические характеристики: численность населения, образование, уровень преступности. 2. Обеспеченность населения: доходы населения, рассчитанные через объем поступления в бюджет подоходного налога, и оборот розничной торговли. 3. Деловой климат: развитие малого бизнеса, инвестиции в основной капитал. 4. Экономическое положение: валовой региональный продукт, количество отделений крупнейших частных банков. 5. Инфраструктура: наличие международного аэропорта, плотность дорог с твердым покрытием. 6. Комфортность: количество гостиниц уровня три звезды и выше в столице региона и крупных городах, развитие общепита	Материалы Федерального казначейства, Росстата, региональных и городских администраций



Результаты

На основе сравнительного анализа методик рейтингового агентства «Эксперт» и журнала «Forbes» были выявлены следующие критерии определения преимуществ и недостатков при-

менения методик для инвесторов: учитываемые показатели, учет мнения заинтересованных лиц, метод расчета и учет показателей, субъективность оценки, доступность и узнаваемость оценки (табл. 2).

Таблица 2

Сравнительный анализ методик рейтингового агентства «Эксперт» и журнала «Forbes»

Наименование метода	Преимущества	Недостатки
Методика рейтингового агентства «Эксперт»	Доступность и узнаваемость конечных результатов для иностранных инвесторов в связи с тем, что методика принадлежит к основному направлению общепринятой в мировой практике системы мониторинга и оценки. Оценка инвестиционной привлекательности региона основана также и на аргументированных суждениях руководителей и специалистов, знакомых с состоянием дел в регионе и перспективами его развития	Отсутствие взаимосвязи инвестиционной привлекательности и инвестиционной активности. Субъективность мнения экспертов. Отсутствие ясности методики оценки инвестиционного потенциала и рисков при сведении в интегральный показатель. Не показывается, насколько один регион превосходит другой. Величина получаемого ранга не дает возможности определить реальную дистанцию между участниками рейтинга
Методика журнала «Forbes»	Весы показателей подобраны исходя из интересов инвесторов, намеревающихся открыть розничный или иной сетевой бизнес, ориентированный на удовлетворение потребностей населения. Методика использует рейтинговый подход, что дает возможность оценить место конкретного региона относительно других	Охватывает небольшой круг конституционных субъектов Федерации, имеющих собственную законодательную базу и отдельные бюджеты. Субъективность в выборе показателей для оценки

Заключение

Многие показатели, используемые в методиках, основываются на экспертной оценке, что ставит под сомнение ее объективность. Соответственно, результаты инвестиционных рейтингов можно рассматривать только с позиции доверия к подобным результатам.

Что касается системы показателей, используемых данными методиками, то здесь существуют определенные противоречия. С одной стороны, несмотря на то, что методы разработаны с применением положений теории систем, а именно: принципов необходимого разнообразия элементов, минимальной достаточности и их целевой ориентации, они не дают полного и всестороннего представления о регионе. Проанализированные методы оценки инвестиционной привлекательности регионов недостаточно учитывают существующие отраслевые возможности региона (например, долю отрасли в добавленной стоимости региона, долю инвестиционно активных предприятий в отрасли и др.). Это приводит к односторонней оценке инвестиционной привлекательности субъектов РФ, а ведь отраслевая специфика также явно определяет общую инвестиционную привлекательность региона.

Также косвенным подтверждением недостаточной методологической проработки является отсутствие в этих методиках возможности оценки потенциала региона.

Исходя из вышесказанного, можно сделать вывод о том, что необходима разработка комплекс-

ного метода оценки инвестиционной привлекательности субъектов РФ, который бы учитывал все факторы и условия регионального развития (территориальные и отраслевые) и основывался на уже существующих методах. Можно утверждать, что актуальной задачей оценки инвестиционной привлекательности региона является охват максимального круга факторов, оказывающих на нее влияние, с возможностью анализа отдельных параметров, составляющих итоговое значение. При этом очень важным моментом здесь становится определение инвестиционной привлекательности региона как целостной системы с точки зрения каждого конкретного инвестора. Поэтому необходимо, чтобы методика оценки была прозрачна.

Список литературы

1. Bjorvatn K., Farzanegan M. R., Schneider F. Resource curse and power balance : evidence from oil-rich countries // World development. 2012. Vol. 40, iss.7. P. 1308–1316.
2. Мингалева Ж. А. Модернизация национальной экономики на основе стратегии инновационного развития // Современные проблемы науки и образования. 2012. № 2. С. 324–324.
3. Drechsler W., Natter M. Understanding a firm's openness decisions innovation // J. of business research. 2012. Vol. 65, iss. 3. P. 438–445.
4. Lee I.-W., Feiock R. C., Lee Y. Competitors and cooperators: a micro-level analysis of regional economic development collaboration networks // Public administration review. 2012. Vol. 72, iss. 2. P. 253–262.



5. Кобозев О. В. Анализ подходов к оценке инвестиционной привлекательности регионов // Экономические науки. 2010. № 5(66). С. 149–151.
6. Балаши В. А., Фирсова А. А., Чистопольская Е. В. Специфика оценки эффективности инновационных проектов с использованием портфельного подхода // Изв. Саратов. ун-та. Нов. сер. Сер. Экономика. Управление. Право. 2011. Т. 11, вып. 2. С. 73–77.
7. Гранберг А. Стратегия территориального социально-экономического развития России: от идеи к реализации // Вопр. экономики. 2001. № 9. С. 15–37.
8. Носов В. В., Уманская О. П. Рейтинговая оценка деятельности организаций // Сибирская финансовая школа. 2011. № 5(88). С. 38–42.
9. Лучшие регионы для бизнеса. URL: <http://www.forbes.ru/rating/svoi-biznes-package/68438-luchshie-regiony-dlya-biznesa-2011#pages-1> (дата обращения: 07.12.2012).
10. Агеенко А. А. Методологические подходы к оценке инвестиционной привлекательности отраслей экономики региона и отдельных хозяйствующих субъектов // Вопр. статистики. 2003. № 6. С. 48–51.
11. Соколова А. Как завоевать Россию // Forbes. 2011. № 6. URL: <http://www.forbes.ru/forbes/issue/2011-06/69135-kak-zavoevat-rossiyu> (дата обращения: 07.12.2012).
12. Инвестиционные рейтинги регионов России. URL: <http://www.raexpert.ru/ratings/regions/> (дата обращения: 07.12.2012).

Analysis of Approaches to the Evaluation of Investment Attractiveness of Regions

L. N. Deputatova

Graduate Student, Assistant of «Economics and Management»
Perm National Research Polytechnic University,
29, Komsomol avenue, Perm, 614000 Russia
E-mail: milade@mail.ru

M. A. Lutchenko

Student
Perm National Research Polytechnic University,
29, Komsomol avenue, Perm, 614000 Russia
E-mail: lutchenkomasha@mail.ru

Introduction. The formation of the investment attractiveness of regions is a prerequisite for the innovative development of the country. Making decisions on investments depends on the regional environment conditions. **Methods.** The methods of rating by the Expert rating agency and the Forbes magazine are among the most popular ones of evaluation of the investment attractiveness of regions. The paper presents a comparative analysis of the methods by the indicators and information sources used. **Results.** Advantages and disadvantages of the techniques for making decisions on investments have been identified on the basis of a comparative analysis of the methods of the Expert rating agency and the Forbes magazine. **Conclusion.** Evaluation of the investment attractiveness of a region should cover the maximum range of factors and, at the same time, be understandable for investors.

Key words: investment attractiveness evaluation methods, company's competitiveness, ranking regions, expert assessment, risk and potential of a region, investment potential.

References

1. Bjorvatn K., Farzanegan M. R., Schneider F. Resource curse and power balance: evidence from oil-rich countries. *World development*, 2012, vol. 40, iss.7, pp. 1308–1316.
2. Mingaleva Z. A. Modernization of the national economy on the basis of the strategy of innovative development. *Sovremennye problemy nauki i obrazovaniya* [Modern problems of science and education], 2012, no. 2, pp. 324–324 (in Russian).
3. Drechsler W., Natter M. Understanding a firm's openness decisions innovation. *Journal of business research*, 2012, vol. 65, iss. 3, pp. 438–445.
4. Lee I. -W., Feiock R. C., Lee Y. Competitors and cooperators: a micro-level analysis of regional economic development collaboration networks. *Public administration review*, 2012, vol. 72, iss.2, pp. 253–262.
5. Kobozev O. V. Analys podkhodov k ocenke investicionnoi privlekatel'nosti regionov [Analysis of approaches to the evaluation of investment attractiveness of regions]. *Jekonomicheskie nauki* [Economics], 2010, vol. 66, no. 5, pp. 149–151.
6. Balash V. A., Firsova A. A., Chistopol'skaia E. V. Spetsifika otsenki effektivnosti innovatsionnykh proektov s ispol'zovaniem portfel'nogo podkhoda [Specificity evaluation of innovative projects using a portfolio approach]. *Izv. Sarat. un-ta. Novaja. serija. Ser. Ekonomika. Upravlenie. Pravo.* [Proceedings of Saratov University. The new series. Ser. Economics. Management. Law]. 2011, vol. 11, iss. 2, pp. 73–77.
7. Granberg A. Strategy of territorial socio-economic development of Russia: from the idea to implementation. *Voprosy jekonomiki* [Problems of Economics], 2001, no. 9, pp. 15–37 (in Russian).
8. Nosov V. V., Umanskaia O. P. Reitingovaja otsenka deiatel'nosti organizatsii [Rating evaluation of the organizations]. *Sibirskaja finansovaja shkola* [Siberian Financial School], 2011, no. 5(88), pp. 38–42.
9. Luchshie regiony dlja biznesa (Best States for Business). Available at: <http://www.forbes.ru/rating/svoi-biznes-package/68438-luchshie-regiony-dlya-biznesa-2011#pages-1> (accessed 7 December 2012).
10. Ageenko A. A. Metodologicheskie podkhody k ocenke investicionnoj privlekatel'nosti otraslej ekonomiki regionov I otdel'nykh khoz'ajstvuyushikh sub'ektov [Methodological approaches to the evaluation of investment attractiveness of the region's industries and individual businesses]. *Voprosy statistiki* [Statistical Issues], 2003, no. 6, pp. 48–51 (in Russian).
11. Sokolova A. Kak zavoevat' Rossiya? (How to conquer Russia). *Forbes*, 2011, no. 6. Available at: <http://www.forbes.ru/forbes/issue/2011-06/69135-kak-zavoevat-rossiyu> (accessed 7 December 2012).
12. Investicionnye rejtingi regionov Rossii (Investment ratings regions of Russia). Available at: <http://www.raexpert.ru/ratings/regions/> (accessed 7 December 2012).