

## ИНВЕСТИЦИИ И ГОСУДАРСТВЕННЫЙ СЕКТОР

**О.А. Кузминова,  
В.А. Кузминов**

### **Оценка динамики развития инвестиционного климата субъектов Российской Федерации**

В статье представлена сравнительная оценка динамики развития инвестиционного климата регионов России по округам за 2009–2013 гг. Приведены причины изменений и основные направления дальнейшего развития регионов для обеспечения инвестиционной привлекательности.

*Ключевые слова:* инвестиции; инвестиционный климат; инвестиционный потенциал; инвестиционный риск; инвестиционная привлекательность.

**О**ценивая инвестиционный климат России в целом с учетом использования зарубежного опыта и основываясь на таких критериях, как политическая стабильность, динамизм экономического роста, уровень качества жизни населения, уровень либерализации внешнеэкономической сферы, наличие развитой промышленной системы, банковской системы и системы телекоммуникаций, наличие рынка квалифицированной рабочей силы, уровень средней заработной платы и др., можно констатировать, что практически по всем показателям Россия уступает большинству стран мира.

Кроме оценки инвестиционного климата той или иной страны не менее важно проводить оценку инвестиционной привлекательности ее регионов. Для федеративных стран речь идет об инвестиционном климате отдельных субъектов Федерации.

В Российской Федерации наиболее известными и авторитетными рейтингами оценки инвестиционного климата субъектов Федерации являются рейтинги, публикуемые в периодическом издании «Эксперт». В рейтинге инвестиционной привлекательности отдельных регионов России в качестве составляющих инвестиционного климата «Эксперт РА» использует две относительно самостоятельные характеристики: инвестиционный потенциал и инвестиционный риск.

Инвестиционную привлекательность (*ИП*) можно рассмотреть как функцию инвестиционного потенциала ( $ИП_{Пот}$ ) и интегрального инвестиционного риска (*ИР*):

$$ИП = f(ИП_{Пот}, ИР) = k \cdot ИП_{Пот} \cdot ИР,$$

где  $k$  — нормирующий коэффициент.

Представленная формула показывает, что в случае увеличения инвестиционного потенциала и уменьшения инвестиционного риска инвестиционная привлекательность будет увеличиваться, что в дальнейшем обеспечит рост притока инвестиций.

При этом инвестиционный потенциал региона можно охарактеризовать как количественный показатель, который учитывает насыщенность территории региона производственными факторами, потребительским спросом населения и другими показателями, влияющими на потенциальные объемы инвестирования в регион. Этот показатель формируется из девяти частных, но достаточно объемных факторов:

- природно-ресурсный, который характеризуется средневзвешенной насыщенностью балансовыми запасами основных видов природного потенциала;
- трудовой, который характеризуется трудовыми ресурсами, с соответствующей профессиональной квалификацией;
- производственный, характеризуемый совокупным результатом деятельности реального сектора экономики в регионе;
- инновационный, характеризуемый наличием инноваций при условии их практического применения;
- институциональный, который характеризуется определенным уровнем развития органов регулирования и обеспечения функционирования рыночной экономики региона;
- инфраструктурный, характеризуемый экономико-географическим положением региона, с наличием определенной инфраструктурной обеспеченности;
- финансовый, в который включены доходность предприятий региона с соответствующей налогооблагаемой базой и платежеспособность населения;
- потребительский, характеризуемый совокупной покупательной способностью населения региона;
- туристический, характеризуемый потенциалом региона, обеспечивающим реализацию различных форм туризма, с наличием соответствующей туристической инфраструктуры.

Еще одним показателем, характеризующим инвестиционную привлекательность, является инвестиционный риск, который представляет собой качественный показатель, зависящий от общей ситуации, присутствующей в регионе и законодательной базы.

Экономический смысл этого показателя заключается в том, что он показывает вероятность потери инвестиций и прибыли региона от внутренних финансовых, политических, социальных, экономических, экологических и криминальных факторов.

В журнале «Эксперт РА» можно увидеть соотношения инвестиционного риска и инвестиционного потенциала по каждому региону Российской Федерации, на основании которого можно сделать выводы по наличию потенциала развития бизнеса в каждом из регионов с формированием оценки рискованности развития этого бизнеса.

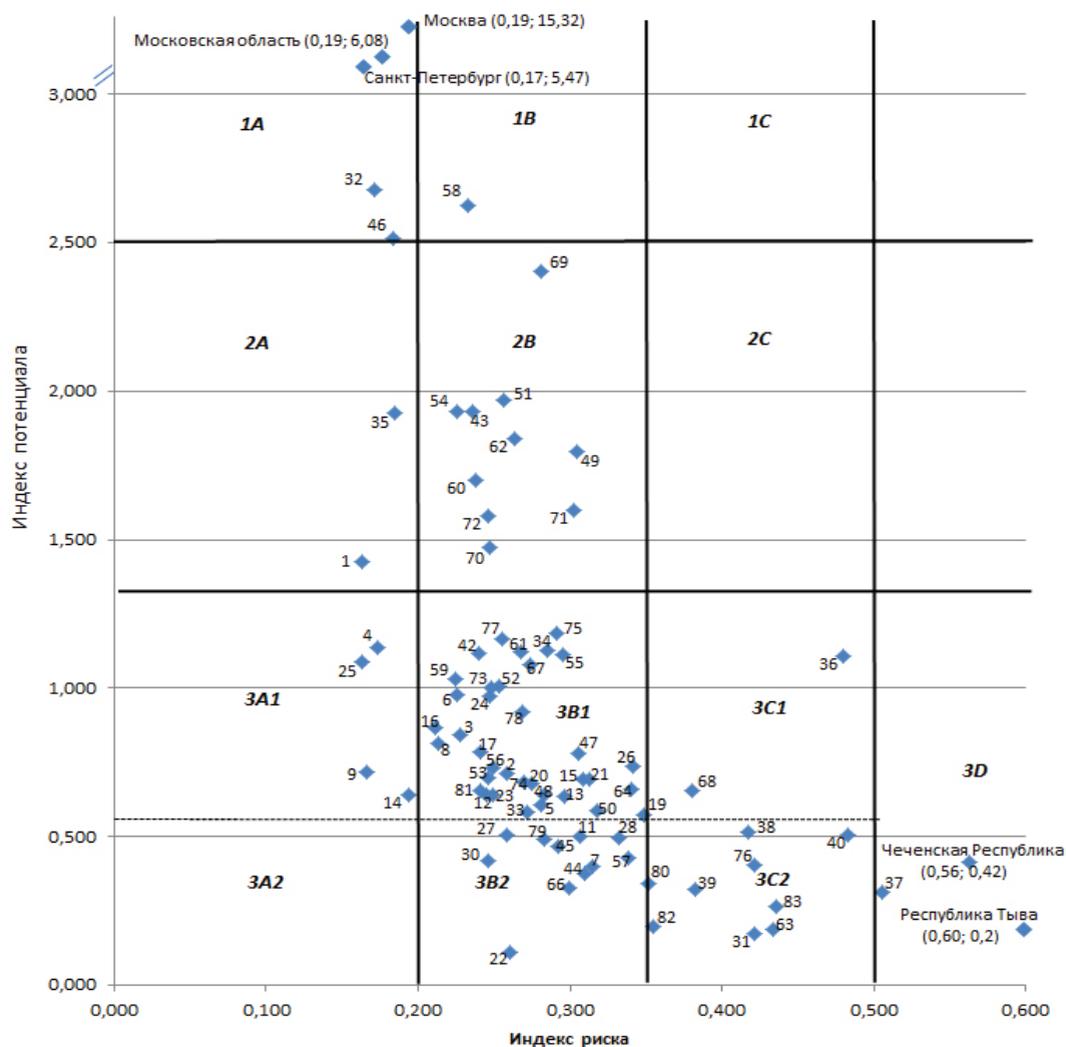
В соответствии с этим рейтинг — это выстраивание регионов в определенном порядке, в соответствии с их инвестиционными потенциалом и риском, и делением их на 12 групп.

По результатам исследования все регионы распределяются согласно определенной шкале:

- 1А — высокий потенциал — минимальный риск;
- 1В — высокий потенциал — умеренный риск;
- 1С — высокий потенциал — высокий риск;
- 2А — средний потенциал — минимальный риск;
- 2В — средний потенциал — умеренный риск;
- 2С — средний потенциал — высокий риск;
- 3А — низкий потенциал — минимальный риск;
- 3В1 — пониженный потенциал — умеренный риск;
- 3С1 — пониженный потенциал — высокий риск;
- 3В2 — незначительный потенциал — умеренный риск;
- 3С2 — незначительный потенциал — высокий риск;
- 3D — низкий потенциал — экстремальный риск.

Данный рейтинг составляется на основе данных министерств и ведомств как федерального, так и региональных уровней, осуществляющих свою деятельность в области экономики, финансов, природопользования и туризма.

Согласно рейтингу инвестиционной привлекательности регионов, составленного по данным за 2012–2013 гг. рейтинговым агентством «Эксперт РА», наиболее уязвимыми регионами касательно вероятности увеличения рисков оказались регионы, традиционно лидирующие по размерам инвестиционного потенциала. Так, понизили свои позиции по критерию интегрального инвестиционного риска в 2013 г. сразу 24 региона, на чью долю отводится почти 30 % общероссийского инвестиционного потенциала. На графике изображено распределение 83-х регионов по инвестиционному рейтингу с указанием нумерации регионов (см. рис. 1).



**Рис. 1.** Инвестиционный рейтинг российских регионов 2012–2013 гг.

Источник: Эксперт РА. URL: <http://www.raexpert.ru/ratings/regions/2012/att1/>

Ниже, в таблице 1, представлены выборочные данные по инвестиционному рейтингу российских регионов.

Таблица 1

**Инвестиционный рейтинг российских регионов по группам**

№	Регион	Риск	Потенциал, %	Группа на 2009–2010 гг.	Группа
10	Московская область	0,188	6,075	1В	1А
18	г. Москва	0,194	15,318	1В	1А
29	г. Санкт-Петербург	0,171	5,465	1В	1А
32	Краснодарский край	0,171	2,680	2В	1А
46	Республика Татарстан	0,183	2,517	2В	1А
50	Кировская область	0,318	0,586	3С2	3В1
55	Саратовская область	0,296	1,112	2В	3В1
61	Ямало-Ненецкий автономный округ	0,268	1,122	2В	3В1
63	Республика Алтай	0,434	0,188	3В2	3С2
65	Республика Тыва	0,602	0,197	3С2	3D
67	Алтайский край	0,273	1,078	3В1	3В1
70	Иркутская область	0,247	1,476	2С	2В
77	Приморский край	0,255	1,165	2В	3В1

Источник: Эксперт РА. URL: <http://www.raexpert.ru/ratings/regions/2012/att1/>

Из таблицы 1 видно, что многие субъекты Федерации до настоящего момента так и не смогли улучшить свое положение в области инвестиционной привлекательности с кризисного периода, причем в некоторых регионах инвестиционная привлекательность даже ухудшилась. Это связано в первую очередь со снижением внутреннего спроса в регионах и отсутствием должных программ по развитию должной инфраструктуры, обеспечивающей развитие основной экономической базы машиностроительных, металлургических и химических предприятий.

После провала в предыдущем рейтинге в Сибирском федеральном округе значимое снижение уровня инвестиционного риска продемонстрировала лишь Республика Тыва. Снижение уровня риска в округе обеспечили республика Алтай и Иркутская область, которые, в противоположность большинству соседних регионов, сумели благодаря высокой бюджетной дисциплине снизить по сравнению с прежним уровнем и финансовый, и социальный риски [3].

На Урале уровень инвестиционных рисков значительных изменений не претерпел, в основном за счет нефтегазодобычи. А вот Ямало-Ненецкий автономный округ ввиду спада производства в недродобывающей области уровень своего рейтинга снизил.

В Приволжском федеральном округе, в экономике которого ключевую роль играют нефтепереработка, химическая промышленность и машиностроение, в наиболее тяжелой ситуации на сегодняшний день находится Саратовская область, где наблюдается сокращение производства в профильной отрасли, что сильно сказалось и на снижении потенциала. При этом в целом наблюдается некоторое улучшение инвестиционного климата, особенно в Кировской области и Республике Татарстан.

Осуществляющее социально-экономическое развитие регионов и необходимое для этого развитие инвестиционной привлекательности, вероятно, позволит промышленным регионам страны наверстать упущенное уже в следующем рейтинге. Однако консервация сложившейся еще в советский период структуры экономики сама по себе генерирует серьезные проблемы, неизбежно реализующиеся при ухудшении конъюнктуры. Основу для дальнейшего развития и минимизации инвестиционных рисков может создать лишь усиление деятельности областных администраций по диверсификации экономической базы, а также последовательное формирование новых конкурентных преимуществ.

В сравнении с рейтингом 2009–2010 гг. в 2012–2013 гг. инвестиционный рейтинг улучшился у 20 субъектов РФ, где фактором успеха в основном стали не масштабные прорывы, а предотвращение серьезных провалов в экономической составляющей региона. Лидерами по инвестиционному рейтингу в 2012–2013 гг. на сегодняшний день являются Москва, Санкт-Петербург, Московская область, Краснодарский край, а также к ним добавилась Республика Татарстан.

В современной конкурентной борьбе за привлечение инвестиций все чаще занимают лидирующие позиции регионы новой формации. Как правило, это сравнительно некрупные регионы, добившиеся реальных успехов в сфере развития экономики благодаря несырьевым отраслям промышленности и агропромышленного сектора. Они в основном конкурируют среди десятков регионов за счет минимальных инвестиционных рисков, и их количество ежегодно увеличивается. Причина успеха в низких социальных рисках, спокойной криминальной обстановке в сочетании с эффективным управлением и активной и гибкой позицией региональных администраций, что создает комфортную среду для привлечения внешних капиталовложений в работе с инвесторами, а благоприятный для инвестора климат постепенно конвертируется в рост потенциала.

Анализ инвестиционного климата для реципиента инвестиций является важным элементом выработки государственной и региональной политики привлечения и использования капитала, поскольку он, во-первых, дает системное представление о факторах, воздействующих на инвестора, во-вторых, предоставляет возможность глубже оценить ситуацию в стране или в отдельном регионе, в-третьих, позволяет осознать мотивацию поведения партнера [2].

Инвестиционные решения являются наиболее сложными по процедуре выбора, так как основаны на многовариантной, многокритериальной оценке различных факторов и тенденций, действующих зачастую разнонаправленно. Территориальный аспект капитальных вложений, их приуроченность к определенной стране, территории, региону не вызывает сомнений. Поэтому 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.

### *Литература*

1. Жуков Л.М. Роль регионов в формировании инвестиционного климата в России // Российский внешнеэкономический вестник. 2008. № 5. С. 44–50.
2. Пяхт С.Г. Тенденции развития инвестиционного потенциала России // Экономические науки. 2009. № 3. С. 35–38.
3. Рейтинговое агентство «Эксперт РА»: официальный сайт. URL: <http://www.raexpert.ru> (дата обращения: 04.04.2014).

### *Literatura*

1. Zhukov L.M. Rol' regionov v formirovanii investicionnogo klimata v Rossii // Rossijskij vneshnee'konomicheskij vestnik. 2008. № 5. S. 44–50.
2. Pyaxt S.G. Tendencii razvitiya investicionnogo potenciala Rossii // E'konomicheskie nauki. 2009. № 3. S. 35–38.
3. Rejtingovoe agentstvo «E'kspert RA»: oficial'ny'j sajt. URL: <http://www.raexpert.ru> (data obrashheniya: 04.04.2014).

*O.A. Kuzminova,  
V.A. Kuzminov*

### **Assessment of Dynamics of Development of Investment Climate of Subjects of Russian Federation**

The article presents the comparative assessment of the dynamics of development of investment climate in Russian regions by counties for 2009–2013. The authors adduce the causes of changes and main directions of further development of regions to ensure investment attractiveness.

*Keywords:* investments; investment climate; investment potential; investment risk; investment attractiveness.