

МЕТОДЫ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ РЕГИОНОВ

А. Г. Чернышов, студент 5 курса экономического факультета ГОУ ВПО «Мордовский государственный университет им. Н.П. Огарева»

Л. А. Челмакина, канд. экон. наук, ст. преподаватель кафедры экономического анализа и учета ГОУ ВПО «Мордовский государственный университет им. Н.П. Огарева»

Приобретение регионами большей самостоятельности в связи с отказом от централизованной системы хозяйствования привело к разделению ответственности за проведение инвестиционной политики в регионе между федеральным центром и местными структурами управления. Однако это не означает, что государство отказалось от контроля над состоянием отечественного инвестиционного комплекса. Наоборот, сняв с себя полномочия монопольного инвестора в региональных инвестиционных программах, федеральный центр ориентируется на проработку стратегических вопросов, таких как: анализ и оценка инвестиционной привлекательности регионов, создание благоприятных условий с целью повышения инвестиционной активности и др.

Ключевые слова: инвестиции, инвестиционная привлекательность регионов, рейтинговые оценки.

В основе процесса принятия решения об инвестировании средств в тот или иной регион лежит подробный анализ информации об инвестиционной привлекательности этого региона, о состоянии его инвестиционного комплекса. Большинство ведущих зарубежных и отечественных экономических изданий (таких как Euromoney, Fortune, The Economist, Эксперт и др.), а также крупных консалтинговых компаний регулярно отслеживают информацию о состоянии национальных и региональных инвестиционных комплексов. На ее основе публикуются рейтинги инвестиционной привлекательности национальных экономик и регионов. Методики составления таких рейтингов предлагаются самые различные, и сложность их оценки состоит в том, что разработчики не дают детальных описаний предлагаемых методик. Однако, на основе имеющейся информации можно определить, что:

- в качестве исходной информации для составления рейтингов инвестиционной привлекательности используются статистические данные по развитию регионов, законодательные акты, имеющие отношение к регулированию инвестиционной деятельности, результаты региональных исследований и опросов, публикации в печати;
- при составлении практически всех рейтингов в той или иной степени используются экспертные оценки. Отечественные и иностранные эксперты привлекаются для формирования набора показателей, по которому будет оцениваться инвестиционная привлекательность региона и оценки весов этих показателей в результирующей интегральной оценке;
- в общем виде составление рейтинга включает следующие этапы:
 1. Выбирается и обосновывается набор показателей, наиболее точно, по мнению экспертов, отражающих состояние инвестиционного комплекса региона;
 2. Каждому показателю или группе однородных показателей присваиваются весовые коэффициенты, соответствующие его (их) вкладу в инвестиционную привлекательность региона;
 3. Рассчитывается интегральная оценка инвестиционной привлекательности для каждого региона.

Рассмотрим следующие известные методы оценки инвестиционной привлекательности регионов РФ, разработанные отечественными и зарубежными специалистами:

1. Рейтинг субъектов федерации по условиям инвестирования, составляемый консалтинговым агентством “Эксперт-Регион”.
2. Рейтинг регионов РФ по их инвестиционной привлекательности, подготовленный Экономическим департаментом Банка Австрии.
3. Рейтинговая оценка инвестиционного климата.

4. Подход к оценке инвестиционной активности в регионах, основанный на категории “рыночная реакция региона”.
5. Подход к оценке общей инвестиционной привлекательности регионов.

По результатам анализа данных методов можно судить об основных существующих на сегодняшний день подходах к решению проблемы оценки инвестиционной привлекательности регионов РФ.

Методы 1,2,3 предусматривают необходимость формирования неизменного набора показателей и регулярного расчета на его основе интегральной оценки, характеризующей состояние инвестиционного климата регионов и их привлекательность для потенциальных инвесторов. Их преимущество заключается в возможности проследить динамику хозяйственных, экономических, социальных и иных региональных процессов на основании неизменного набора критериев. Этим методом пользуются известные рейтинговые агентства и в ряде случаев можно говорить о том, что использование одного и того же набора критериев оценки из года в год оправдывает себя. Так как такие рейтинги с течением времени становятся универсальными индикаторами при оценке состояния экономик государств и региональных образований. Очевидной трудностью является подбор и обоснование эффективности использования конкретного набора критериев оценки. Также представляет известную сложность интерпретация результатов, полученных в результате оценки. Не всегда за итоговым интегральным значением можно увидеть причинно-следственные связи и тенденции развития регионального инвестиционного комплекса.

При анализе полученных рейтингов субъектов федерации были выявлены следующие закономерности:

1. Снижение почти всех видов потенциалов по мере роста рисков;
2. Увеличение рейтинга потенциала ведет к снижению криминального, социального и политического риска для инвестиционно сильных и слабых регионов;

3. Любые изменения инвестиционного потенциала, скорее всего, будут сопровождаться изменением указанных выше рисков. Однако, необходимо отметить, что:

а) снижение инвестиционного потенциала ведет к однозначному усилению рисков

б) увеличение дает надежду на последующее снижение рисков (политического для регионов имеющих место в рейтинге выше 30-го, экономических – выше 20-го, криминальных – выше 15-го);

4. По мере уменьшения инвестиционного потенциала региона снижается удельный вес накопленных капвложений и иностранных инвестиций.

5. Иностранные инвестиции в большей мере согласуются с уровнем инвестиционного риска, а российские инвесторы, следуя за инвестиционным потенциалом, либо недоучитывают риски, либо сознательно идут на избыточный риск, преодолевая угрозу потери инвестиций чисто российскими способами.

6. Как отечественные, так и иностранные инвесторы стараются извлечь прибыль, используя т.н. конкурентные преимущества низкого порядка, связанные с использованием дешевой рабочей силы, сырья и энергии.

7. Инвестиционное законодательство не играет необходимой роли в формировании региональной инвестиционной политики. Более благоприятные законодательные условия имеют регионы с наиболее низкими потенциалами и высокими рисками. Однако это не помогает улучшить инвестиционный климат в этих регионах.

Результаты рейтинговых оценок в примере 1 и 2 представлены по-разному. В случае с исследованием агентства “Эксперт-Регион” итогом работы стала матрица распределения регионов России по условиям инвестирования, где по вертикали вводилась классификация по уровню инвестиционного риска, а по горизонтали – по инвестиционному потенциалу. Таким образом, все регионы распределялись по следующим 9-ти группам:

1. Высокий потенциал – незначительный риск.

2. Высокий потенциал – умеренный риск.
3. Высокий потенциал – высокий риск.
4. Средний потенциал – незначительный риск.
5. Средний потенциал – умеренный риск.
6. Средний потенциал – высокий риск.
7. Низкий потенциал – незначительный риск.
8. Низкий потенциал – умеренный риск.
9. Низкий потенциал – высокий риск.

В исследовании, проведенном Экономическим департаментом Банка Австрии, каждый регион получал три оценки:

1. Генеральный рейтинг, полученный из расчета оценок групп показателей с учетом их весового коэффициента.
2. Место региона в РФ в соответствии с полученной оценкой инвестиционной привлекательности.
3. Определение инвестиционной ситуации в регионе как относящейся к одному из следующих классов:
 - 1-ый класс – благоприятная ситуация для вложения капиталов;
 - 2-ой класс – относительно благоприятная ситуация;
 - 3-ий класс – противоречивая ситуация;
 - 4-ый класс – неблагоприятная ситуация;
 - 5-ый класс – серьезно неблагоприятная ситуация;
 - 6-ой класс – опасная для вложения капиталов ситуация.

Метод 3 предполагает рассмотрение инвестиционного регионального климата во взаимосвязи с типом воспроизводства, присущим тому или иному региону. Так расширенному типу воспроизводства соответствует благоприятный инвестиционный климат; деградационному – неблагоприятный; в отношении же сужающегося по причине структурной перестройки воспроизводства не возможно вынести однозначного решения, не рассматривая конкретной ситуации.

Авторами предлагается многоуровневый подход к оценке инвестиционного климата (общенациональный, региональный и внутрирегиональный уровень).

Вся совокупность оцениваемых факторов и условий разделена на 2 значимые группы:

1. Обобщенные показатели социально-экономического потенциала региона.

1.1 Индикаторы уровня экономического развития:

- Индикаторы производственного;
- Индикаторы финансового потенциала;
- Трудовой потенциал;
- Индикаторы “точек роста”;

1.2 Уровень жизни населения:

- Индикаторы реальных доходов населения;
- Индикаторы уровня развития инвестиционной сферы.

2. Система индикаторов инвестиционных рисков.

2.1 Уровень рыночных институциональных преобразований;

2.2 Уровень комфортности территории.

- Количественные оценки;
- Балльные оценки биоклиматических условий, инфраструктурной доступности, заселенности территорий.

2.3 Экологические индикаторы:

- Плотность распределения вредных выбросов или загрязнений территории в расчете на единицу площади, наличие экологических ниш в регионе или, наоборот, территорий экологического бедствия;
- Необходимые затраты на компенсацию ущерба, нанесенного окружающей среде в результате хозяйственной деятельности;
- Доля отчужденных под промышленное освоение охотничьих угодий, сельхозугодий, пастбищ в общем балансе земель сельскохозяйственного назначения.

2.4 Социально-политическая стабильность:

- Относительный к общему по РФ уровень и динамика преступности в регионе;
- Наличие межнациональных конфликтов;
- Политические предпочтения населения на выборах представительных органов власти;
- Соотношение численности фракций и политических партий в органах власти;
- Дифференциация населения региона по уровню доходов.

Отличительной особенностью первых трех методов является то, что все они используют группировку показателей оценки по инвестиционным потенциалам и рискам. Метод 3 отличается от первых двух использованием особого инструментария, а именно статистического кластерного анализа.

Метод 4 основан на учете различий “стартовых условий” вхождения регионов в рынок, специфики промышленной и природно-ресурсной базы, а также уровня жизни населения. Метод позволяет идентифицировать совокупности факторов, предопределивших различия в глубине спада инвестиций по регионам и качественные изменения в инвестиционной сфере. Обобщенно последствия влияния данных факторов можно определить как рыночную реакцию регионов на проводимые реформы.

Предполагается, что положительная рыночная реакция означает активное формирование предпосылок для оздоровления инвестиционного климата. Напротив, слабая рыночная реакция является причиной подавленности инвестиционных мотиваций в достаточно длительной перспективе.

Считается, что в настоящее время рыночную реакцию практически невозможно описать количественно, но вполне реально на основе экспертных подходов оценить ее с качественных позиций и использовать как основополагающий критерий при ранжировании регионов. В результате удастся избежать привлечения множества не всегда достоверных показателей и максимально ограничить число формируемых групп регионов. В свою очередь,

это будет способствовать повышению обоснованности и надежности мер государственного регулирования инвестиционной деятельности, результативности их реализации на практике.

Рыночную реакцию можно определить по наличию ряда элементов. Для удобства использования при ранжировании регионов по степени благоприятности инвестиционного климата их можно сгруппировать следующим образом:

1. Стартовые условия вхождения регионов в рынок характеризуют сложившиеся к началу проведения реформ объективные и субъективные предпосылки, способствующие или препятствующие трансформационным процессам. К таким условиям относятся:

- особенности отраслевой специализации региона;
- наличие экспортного потенциала (;
- территориальная удаленность и транспортная освоенность;
- интеллектуальный и инновационный потенциал (включая невостребованный) и его соответствие целям развития региона;
- уровень развития социальной сферы и потенциальные возможности региона в области ее совершенствования с целью обеспечения нормального воспроизводства трудовых ресурсов;
- состояние производственного потенциала и сложившийся уровень инвестиционной активности.

2. Оценка стратегии и тактики проведения реформ на региональном уровне с выделением направлений специальной федеральной поддержки отдельных регионов невозможна без изучения следующих важнейших параметров:

- особенностей рыночного реформирования экономики регионов;
- динамики рыночных преобразований, в том числе складывающейся под воздействием как стартовых условий вхождения в рынок, так и создания благоприятной среды для проведения реформ;

- практики централизованной инвестиционной помощи и системы государственных инвестиционных приоритетов как основы рыночной поддержки регионов со стороны центра, ускорения (замедления) темпов рыночных преобразований;
- политико-экономической ситуации в регионах и ее влияния на ход реализации стратегии реформ;
- причин и последствий социальной напряженности, а также используемых методов ее смягчения на региональном уровне.

3. От результативности реформ и степени адаптации регионов к рыночным отношениям зависят их место в рыночном производстве, уровень готовности к дальнейшим преобразованиям и перспективы изменения инвестиционного климата. При этом необходимо учитывать следующие факторы:

- преобразование форм собственности и их влияние на инвестиционный климат;
- тенденции формирования и развития бюджетной системы, финансов хозяйствующих субъектов, а также финансовых рынков;
- склонность производителей к обновлению основного капитала, степень и результативность регулирования обуславливающих ее факторов на федеральном и региональных уровнях;
- привлекательность региона для независимых, в том числе зарубежных, инвесторов (уровень инфляции, структура вложения капитала, политика протекционизма);
- влияние процесса реформирования федеративных отношений на ход социально-экономических преобразований в регионах с выделением собственно инвестиционной сферы.

Разработчики метода 5 предприняли попытку свести к минимуму количество экспертных оценок и таким образом снизить субъективность принимаемого решения об инвестиционной привлекательности того или иного региона РФ.

Метод 5 характеризуется низкой долей экспертных балльных оценок в общем составе показателей (около 18% против 50-70% в других применяемых методиках) и относительно небольшим числом показателей (28), которые, по мнению авторов, обеспечивают достаточно полный охват составных элементов общей инвестиционной привлекательности регионов. Также метод не предусматривает применения различных весовых коэффициентов значимости или весовых баллов, что, по мнению разработчиков метода, устраняет субъективность оценок, имеющую место в большинстве экспертных методов.

Интегральное значение текущей инвестиционной привлекательности регионов определяется путем сведения отобранных значимых душевых, долевых, темповых и балльных показателей по формуле многомерной средней. Оцениваемые частные показатели подразделяются на позитивные и негативные и соответственно существует дифференциация методов их свода, когда числовые значения по негативным показателям включаются в сводную многомерную среднюю со знаком “минус”.

Основной проблемой при использовании методов данной группы (как и для методов 1-ой группы) является сложность формирования и обоснования набора факторов оценки.

Общими, на наш взгляд, ограничениями существующих методов оценки инвестиционной привлекательности регионов РФ является их излишняя “жесткость”. У эксперта, пользующегося тем или иным методом, отсутствует возможность введения в процедуру оценки новых и/или исключения, предлагаемых разработчиком, факторов или их групп. Также разработчики ограничивают пользователя рамками стандартных расчетных процедур.

Оценка общей инвестиционной привлекательности региона, а также перспективности реализации на его территории конкретного проекта должна стать неотъемлемой частью прединвестиционного анализа. Для решения задачи оценки инвестиционной привлекательности региона эксперт должен располагать более гибким и адаптируемым к требованиям конкретного заказчика или инвестора аналитическим инструментарием. Методики

составления таких рейтингов предлагаются самые различные, и сложность их оценки состоит в том, что разработчики не дают детальных описаний предлагаемых методик.